

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Arka Prestiż
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (dawniej Arka Prestiż Obligacji),
- 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 Państwu roczne sprawozdania finansowe subfunduszy funduszu Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz połączone sprawozdanie finansowe funduszu Arka Prestiż SFIO, wraz opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszy.

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

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

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

Podobnie jak w przypadku większości funduszy zarządzanych przez inne TFI, najwyższe stopy zwrotu przyniosły subfundusze inwestujące w obligacje i inne instrumenty dłużne. Roczna stopa zwrotu Arki Prestiż Obligacji Skarbowych jest jedną z najlepszych w klasie funduszy dłużnych (2 miejsce na 30 funduszy wg klasyfikacji IZFiA). Wyróżniające wyniki miał również subfundusz Arka Prestiż Akcji Polskich: roczna stopa zwrotu liczona na koniec 2011 r. była powyżej mediany stóp zwrotu funduszy akcji polskich.

| subfundusz | Stopy zwrotu w okresie 31.12.2010 r.- 31.12.2011 r*. |
|--|--|
| Arka Prestiż Akcji Polskich | (19,28)% |
| Arka Prestiż Akcji Rosyjskich | (17,04)% |
| Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy | (25,22)% |
| Arka Prestiż Obligacji Skarbowych | 7,18% |
| Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych | 3,23% |

* Subfundusze Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych i Arka Prestiż Akcji Rosyjskich rozpoczęły działalność 27.05.2011 r. Stopy zwrotu dla tych subfunduszy zostały wyrażone w stosunku rocznym.

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.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

W roku 2011 Arka Prestiż SFIO zadebiutowała w ofercie Banku Zachodniego WBK oraz Domu Maklerskiego BZ WBK i od razu spotkała się z dużym zainteresowaniem Inwestorów: mimo wysokiej kwoty minimalnej wpłaty Fundusz znalazł się w ścisłej czołówce funduszy najchętniej wybieranych przez klientów (o najwyższych napływach środków).

W maju 2011 roku oferta Arki Prestiż SFIO została rozszerzona o dwa subfundusze: Arka Prestiż Akcji Rosyjskich i Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych.

W roku 2012 zamierzamy wzbogacić ofertę Arki Prestiż SFIO o kolejne subfundusze. Pierwszym z nich będzie subfundusz oferujący ekspozycję na rynki akcji Ameryki Łacińskiej, który powstanie we współpracy z Grupą Santander – właścicielem grupy BZ WBK. Subfundusz będzie koncentrował się na spółkach notowanych na giełdzie w Argentynie, Brazylii, Chile i Meksyku. O dalszych zmianach w ofercie Arki Prestiż SFIO będziemy informować na bieżąco w ciągu tego roku.

BZ WBK TFI S.A. zarządza również trzema funduszami zamkniętymi: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ. Oprócz wyżej wymienionych funduszy zamkniętych Towarzystwo zarządza także funduszami parasolowymi: Credit Agricole FIO oraz naszym flagowym produktem Arka BZ WBK FIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 31 grudnia 2011 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec 2011 roku 7,8 mld zł.

Na zakończenie chcieliśmy 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 18 kwietnia 2012 r.



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Arka 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

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

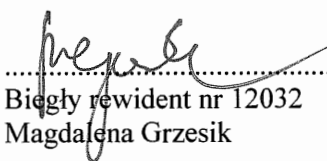
Opinia

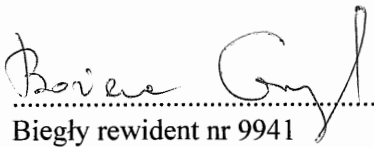
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone,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

Inne kwestie

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

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


Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


Biegły rewident nr 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik
Bożena Graczyk

23 kwietnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 458 766 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 475 957 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 11 045 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 469 150 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 5 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFi 578

Utworzenie Funduszu

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

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

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

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 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 (do dnia 27.05.2011 r. Arka Prestiż Obligacji),
- 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 (do dnia 27.05.2011 r. Arka Prestiż Obligacji),
- 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 Globalnego Rynku Akcji (obecnie Arka Prestiż Akcji Rosyjskich),
- Arka Prestiż Akcji Europejskich (obecnie 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 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 punkcie a),
 - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walutach krajów wskazanych w punkcie a).

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz 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% (dwudziestu 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 oraz w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
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 inwestować do 10% (dziesięć 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.
3. 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.
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 10% (dziesięć 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 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, 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 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. 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.
3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności 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.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
8. 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 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.
9. 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.
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 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 Europy

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).
5. 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.
6. 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.
7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
11. 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.
12. 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.
13. 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 roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 5 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, co wynika z faktu, iż fundusz rozpoczął działalność 5 listopada 2010 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 ilości posiadanych przez Fundusz Subfunduszy w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym miały miejsce zmiany w ilości posiadanych przez Arka Prestiż SFIO Subfunduszy. W dniu 27 maja 2011 roku zostały utworzone dwa kolejne subfundusze: Arka Prestiż Globalnego Rynku Akcji, który w dniu 28 maja zmienił nazwę na Arka Prestiż Akcji Rosyjskich, oraz Arka Prestiż Akcji Europejskich, który w dniu 28 maja zmienił nazwę na Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych.

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
ul. Chłodna 51,
00-867 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Arka Prestiż SFIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Prestiż Akcji Rosyjskich oraz Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 31.12.2011 r. | | | 31.12.2010 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 73 689 | 66 832 | 13,93% | 4 332 | 4 534 | 60,85% |
| 2. Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| 3. Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| 4. Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| 5. Kwity depozytowe | 2 487 | 2 312 | 0,48% | 469 | 505 | 6,78% |
| 6. Listy zastawne | 523 | 528 | 0,11% | - | - | - |
| 7. Dłużne papiery wartościowe | 380 145 | 388 146 | 80,89% | 1 203 | 1 209 | 16,22% |
| 8. Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| 10. Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | 1 061 | 948 | 0,20% | - | - | - |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| 13. Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| 14. Weksle | - | - | - | - | - | - |
| 15. Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| 16. Waluty | - | - | - | - | - | - |
| 17. Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| 18. Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| 19. Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 457 905 | 458 766 | 95,61% | 6 004 | 6 248 | 83,85% |

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

| | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|----------------|---------------|
| I. Aktywa | 479 826 | 7 451 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 9 679 | 1 146 |
| 2. Należności | 3 973 | 57 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 7 408 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 454 241 | 6 248 |
| - dłużne papiery wartościowe | 383 869 | 1 209 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 4 525 | - |
| - dłużne papiery wartościowe | 4 277 | - |
| II. Zobowiązania | 3 869 | 644 |
| III. Aktywa netto | 475 957 | 6 807 |
| IV. Kapitał Funduszu | 486 795 | 6 600 |
| 1. Kapitał wpłacony | 671 025 | 6 600 |
| 2. Kapitał wypłacony | (184 230) | - |
| V. Dochody zatrzymane | (7 900) | (36) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 3 623 | (40) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (11 523) | 4 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (2 938) | 243 |
| VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 475 957 | 6 807 |

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

| | 1.01.2011 r. - 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. - 31.12.2010 r. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 7 923 | 10 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 339 | 6 |
| 2. Przychody odsetkowe | 6 468 | 4 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 116 | - |
| II. Koszty Funduszu | 4 260 | 50 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 3 036 | 19 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 442 | 16 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 2 | - |
| 4. Koszty odsetkowe | 4 | |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 715 | 14 |
| 6. Pozostałe | 61 | 1 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Funduszu netto | 4 260 | 50 |
| V. Przychody z lokat netto | 3 663 | (40) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (14 708) | 247 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | (11 527) | 4 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 023 | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (3 181) | 243 |
| - z tytułu różnic kursowych | 6 635 | 198 |
| VII. Wynik z operacji | (11 045) | 207 |

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

| | 1.01.2011 r. - 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r.- 31.12.2010 r. |
|--|---------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 6 807 | - |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym: | (11 045) | 207 |
| a) przychody z lokat netto | 3 663 | (40) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (11 527) | 4 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (3 181) | 243 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (11 045) | 207 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem) | - | - |
| a) przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym: | 480 195 | 6 600 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 664 425 | 6 600 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 184 230 | - |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 469 150 | 6 807 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 475 957 | 6 807 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 217 949 | 5 134 |

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2012 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK O 16673

Ryszard Szymański
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

HK

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

(do dnia 27.05.2011 r. Subfundusz Arka Prestiż Obligacji)

Subfundusz

w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (do 27 maja 2011 r. Arka Prestiż Obligacji) 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

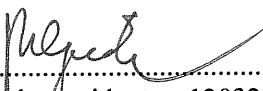
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

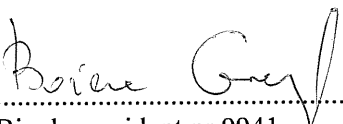
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (do dnia 27.05.2011 r. Arka Prestiż Obligacji) subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 364 045 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 380 078 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8 747 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 378 824 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Zestawienie lokat | 3 |
| Bilans | 5 |
| Rachunek wyniku z operacji | 6 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | 7 |
| Noty objaśniające | 8 |
| Informacja dodatkowa | 17 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 31.12.2011 r. | | | 31.12.2010 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | - | - | - | - | - | - |
| 2. Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| 3. Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| 4. Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| 5. Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| 6. Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| 7. Dłużne papiery wartościowe | 356 652 | 364 045 | 95,18% | 1 203 | 1 209 | 96,26% |
| 8. Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| 10. Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| 13. Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| 14. Weksle | - | - | - | - | - | - |
| 15. Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| 16. Waluty | - | - | - | - | - | - |
| 17. Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| 18. Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| 19. Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 356 652 | 364 045 | 95,18% | 1 203 | 1 209 | 96,26% |

2) Tabele uzupełniające

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-----------------------------|-----------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|----------------|---|--|-------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe – Razem | | | | | | | | 346 956 | 356 652 | 364 045 | 95,18% |
| 1. O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | 58 245 | 55 598 | 56 811 | 14,85% |
| a) Obligacje | | | | | | | | 58 245 | 55 598 | 56 811 | 14,85% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i> | | | | | | | | <i>58 245</i> | <i>55 598</i> | <i>56 811</i> | <i>14,85%</i> |
| OK0112 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2012-01-25 | zerokuponowe | 1 045 000,00 | 1 045 | 1 020 | 1 043 | 0,27% |
| OK0712 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2012-07-25 | zerokuponowe | 52 000 000,00 | 52 000 | 49 636 | 50 752 | 13,27% |
| OK1012 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2012-10-25 | zerokuponowe | 5 200 000,00 | 5 200 | 4 942 | 5 016 | 1,31% |
| 2. O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 288 711 | 301 054 | 307 234 | 80,33% |
| a) Obligacje | | | | | | | | 288 711 | 301 054 | 307 234 | 80,33% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i> | | | | | | | | <i>288 711</i> | <i>301 054</i> | <i>307 234</i> | <i>80,33%</i> |
| DS1019 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-25 | stałe | 23 000 000,00 | 23 000 | 22 623 | 22 960 | 6,00% |
| DS1020 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | stałe | 35 800 000,00 | 35 800 | 34 378 | 34 730 | 9,08% |
| DS1021 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | stałe | 20 800 000,00 | 20 800 | 20 749 | 20 811 | 5,44% |
| IZ0816 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-08-24 | indeksowane | 49 743 052,00 | 40 511 | 50 048 | 51 438 | 13,45% |
| OK0113 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2013-01-25 | zerokuponowe | 14 800 000,00 | 14 800 | 13 685 | 14 112 | 3,69% |
| OK0114 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2014-01-25 | zerokuponowe | 51 400 000,00 | 51 400 | 46 396 | 46 646 | 12,20% |
| POLAND 5 03/23/22 | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurter Wertpapierbörse | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-03-23 | stałe | 17 770 480,00 | 5 200 | 15 619 | 17 977 | 4,70% |
| PS0416 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-25 | stałe | 27 400 000,00 | 27 400 | 27 620 | 28 138 | 7,36% |
| WS0922 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | stałe | 5 800 000,00 | 5 800 | 5 834 | 5 830 | 1,52% |
| WZ0115 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | zmiennie | 30 500 000,00 | 30 500 | 30 839 | 30 988 | 8,10% |
| WZ0118 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | zmiennie | 33 500 000,00 | 33 500 | 33 263 | 33 604 | 8,79% |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------|----------|---|--|-------------------------------------|
| Instrumenty pochodne – Razem | | | | | | 1 | - | (244) | (0,06)% |
| <i>I. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i> | | | | | | <i>1</i> | <i>-</i> | <i>(244)</i> | <i>(0,06)%</i> |
| FXUSDPLN08022012 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | USD | 1 | - | (244) | (0,06)% |

3) Tabele dodatkowe

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| 1. Obligacja DS1020 | 6 694 | 1,75% |
| 2. Obligacja DS1021 | 4 402 | 1,15% |
| 3. Obligacja OK0113 | 1 316 | 0,34% |
| 4. Obligacja OK0114 | 11 344 | 2,97% |
| 5. Obligacja WZ0115 | 8 636 | 2,26% |
| 6. Obligacja WZ0118 | 7 824 | 2,05% |

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

Bilans

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

| | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|--|----------------|---------------|
| I. Aktywa | 382 481 | 1 256 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 457 | 47 |
| 2. Należności | 3 680 | - |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 6 299 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 364 045 | 1 209 |
| - dłużne papiery wartościowe | 364 045 | 1 209 |
| II. Zobowiązania | 2 403 | 2 |
| III. Aktywa netto | 380 078 | 1 254 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 371 327 | 1 250 |
| 1. Kapitał wpłacony | 513 392 | 1 250 |
| 2. Kapitał wypłacony | (142 065) | - |
| V. Dochody zatrzymane | 4 420 | (2) |
| 1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto | 3 659 | (2) |
| 2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 761 | - |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 4 331 | 6 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 380 078 | 1 254 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 353 349,821 | 1 249,081 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 1 075,64 | 1 003,54 |

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))

| | 1.01.2011 r. - 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. - 31.12.2010 r. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 5 509 | 1 |
| 1. Przychody odsetkowe | 5 509 | 1 |
| II. Koszty Subfunduszu | 1 848 | 3 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 098 | 1 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 45 | 2 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | - |
| 4. Koszty odsetkowe | 3 | - |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 701 | - |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 1 848 | 3 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 3 661 | (2) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 5 086 | 6 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 761 | - |
| - z tytułu różnic kursowych | 340 | - |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 4 325 | 6 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 904 | - |
| VII. Wynik z operacji | 8 747 | 4 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 72,05 | 3,59 |

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))

| | 1.01.2011 r. - 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. - 31.12.2010 r. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 254 | - |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 8 747 | 4 |
| a) przychody z lokat netto | 3 661 | (2) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 761 | - |
| c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 4 325 | 6 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 8 747 | 4 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | - | - |
| a) przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 370 077 | 1 250 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 512 142 | 1 250 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 142 065 | - |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 378 824 | 1 254 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 380 078 | 1 254 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 139 448 | 1 084* |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 485 842,873 | 1 249,081 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 133 742,133 | - |
| c) saldo zmian | 352 100,740 | 1 249,081 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 487 091,954 | 1 249,081 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 133 742,133 | - |
| c) saldo zmian | 353 349,821 | 1 249,081 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 353 349,821 | 1 249,081 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego | 1 003,54 | 1 000,00** |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 1 075,64 | 1 003,54 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 7,18% | 2,27% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1 001,31 | 999,91 |
| data wyceny | 2011-01-10 | 2010-11-16 |
| | | 2010-11-17 |
| | | 2010-11-18 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1 075,73 | 1 003,70 |
| data wyceny | 2011-12-27 | 2010-12-16 |
| | | 2010-12-20 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 075,55 | 1 003,54 |
| data wyceny | 2011-12-30 | 2010-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 1,33% | 2,36%*** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,79% | 1,13% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,03% | 1,23% |

* Prezentowana średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 16 listopada 2010 roku.

** Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 5 listopada 2010 roku prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.

*** Prezentowana wartość procentowego udziału kosztów w średniej wartości aktywów netto uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 16 listopada 2010 roku.

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.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych, w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu, obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa

kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:

- 1,50%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 06/12/2010 z dnia 8 grudnia 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 10 grudnia 2010 roku do 30 listopada 2011 roku wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 1,50% do 0,70%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/11/2011 z dnia 23 listopada 2011 roku, uchylona została Uchwała Zarządu nr 06/12/2010 z dnia 8 grudnia 2010 roku w sprawie okresowego zmniejszenia opłaty za zarządzanie. Zarząd postanowił, że od wyceny dokonanej na dzień 1 grudnia 2011 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie wynosić będzie:

- 0,90%.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

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

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

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

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

wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

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

- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł) |
|------------------------|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 3 679 | - |
| Z tytułu odsetek | 1 | - |
| Razem | 3 680 | - |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 612 | - |
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 244 | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 100 | - |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 447 | 2 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 292 | 1 |
| - rezerwy na zobowiązania | 6 | 1 |
| - zobowiązania publiczno - prawne | 149 | - |
| Razem | 2 403 | 2 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2011 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 8 457 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 8 457 | 8 457 |

31.12.2010 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 47 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 47 | 47 |

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 4 444 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 4 138 | 4 138 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 18 | 80 |
| 3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 66 | 226 |

5.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 107 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 107 | 107 |

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie 5.11.2010 r. – 31.12.2010 r. został wyliczony za okres od dnia pierwszej wyceny, tj. 16.11.2010 roku do 31.12.2010 roku.

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

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

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

| 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem |
|---|---------------|-----------------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------|----------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu: | 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% |

| 31.12.2010 r. (w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|--------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu: | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 1 209 | - | 1 209 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - | 1 209 | - | 1 209 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | - | - | - | 96,26% | - | 96,26% |

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

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

| 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesięcy do 6 miesięcy | Od 6 miesięcy do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu: | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 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.

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 8 457 | 2,21% | 47 | 3,74% |
| Należności, w tym: | 3 680 | 0,96% | - | - |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 3 679 | 0,96% | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 6 299 | 1,65% | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 364 045 | 95,18% | 1 209 | 96,26% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 364 045 | 95,18% | 1 209 | 96,26% |
| 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 | 382 481 | 100,00% | 1 256 | 100,00% |

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | | | | |
| Skarb Państwa (RP) | 364 045 | 95,18% | 1 209 | 96,26% |

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | - | - |
| Należności | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 17 977 | 4,70% | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | 17 977 | 4,70% | - | - |
| Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 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 (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbięciu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| USD | 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 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 |
|----------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FXUSDPLN08022012 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (244) | 17 611 | 2012-02-08 | 5 200 000 USD | 2012-02-08 | 2012-02-08 |

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł) |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 6 299 | - |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| 3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk | 6 299 | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym: | - | - |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| 3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 r.

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

1.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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

5.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

Nie dotyczy.

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | kurs w stosunku do zł | waluta |
|---|-----------------------|--------|
| 1. Euro | 4,4168 | EUR |
| 2. Dolar amerykański | 3,4174 | USD |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

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

5.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

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

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2011 r. - 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. - 31.12.2010 r. |
|---|------------------------------|------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 1 098 | 1 |

Wynagrodzenie w okresie od 5 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. 16.11.2010 roku do 31.12.2010 roku.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|--|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 380 078 | 1 254 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 1 075,64 | 1 003,54 |

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność 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 18 kwietnia 2012

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,

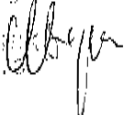
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadczają, że:

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

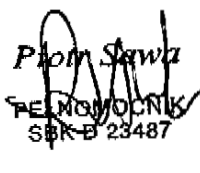
Marcin Szczyła

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 100



Piotr Sawa

PEŁNOMOCCNIK
SBK B 23487



**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

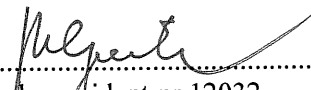
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

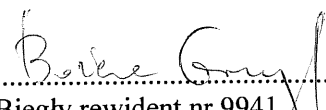
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Akcji Polskich subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Otwartym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 42 817 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 43 671 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 11 276 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 41 860 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Zestawienie lokat | 3 |
| Bilans | 6 |
| Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | 8 |
| Noty objaśniające | 9 |
| Informacja dodatkowa | 18 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 31.12.2011 r. | | | 31.12.2010 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 47 570 | 42 817 | 96,74% | 1 623 | 1 685 | 92,33% |
| 2. Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| 3. Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| 4. Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| 5. Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| 6. Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| 7. Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| 8. Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| 10. Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| 13. Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| 14. Weksle | - | - | - | - | - | - |
| 15. Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| 16. Waluty | - | - | - | - | - | - |
| 17. Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| 18. Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| 19. Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 47 570 | 42 817 | 96,74% | 1 623 | 1 685 | 92,33% |

2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|-----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Akcje - Razem | | | 2 940 873 | | 47 570 | 42 817 | 96,74% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | 2 940 873 | | 47 570 | 42 817 | 96,74% |
| 1. AGORA S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 74 267 | Rzeczpospolita Polska | 1 042 | 824 | 1,86% |
| 2. AMREST HOLDINGS SE | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 37 882 | Rzeczpospolita Polska | 2 832 | 2 425 | 5,48% |
| 3. APATOR S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 13 095 | Rzeczpospolita Polska | 210 | 233 | 0,53% |
| 4. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 30 951 | Holandia | 1 002 | 888 | 2,01% |
| 5. CYFROWY POLSAT S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 974 | Rzeczpospolita Polska | 870 | 864 | 1,95% |
| 6. ELEKTROCIĘPŁOWNIA BĘDZIN S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 599 | Rzeczpospolita Polska | 813 | 494 | 1,12% |
| 7. ENEA S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 47 529 | Rzeczpospolita Polska | 798 | 856 | 1,93% |
| 8. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 92 205 | Holandia | 1 504 | 1 448 | 3,27% |
| 9. HAWA S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 430 068 | Rzeczpospolita Polska | 1 402 | 1 350 | 3,05% |
| 10. ING BANK ŚLĄSKI S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 18 480 | Rzeczpospolita Polska | 1 446 | 1 453 | 3,28% |
| 11. INTEGER.PL S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 732 | Rzeczpospolita Polska | 469 | 541 | 1,22% |
| 12. K2 INTERNET S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 57 293 | Rzeczpospolita Polska | 1 459 | 1 040 | 2,35% |
| 13. KERNEL HOLDING S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 15 917 | Luksemburg | 1 056 | 1 106 | 2,50% |
| 14. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 18 942 | Rzeczpospolita Polska | 2 875 | 2 095 | 4,73% |
| 15. KOELNER S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 513 | Rzeczpospolita Polska | 210 | 210 | 0,48% |
| 16. KRUK S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 41 429 | Rzeczpospolita Polska | 1 666 | 1 811 | 4,09% |
| 17. LUBELSKIE WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 525 | Rzeczpospolita Polska | 1 279 | 1 301 | 2,94% |
| 18. MILKILAND N.V. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 27 254 | Holandia | 313 | 382 | 0,86% |
| 19. NETIA S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 444 001 | Rzeczpospolita Polska | 2 341 | 2 353 | 5,32% |
| 20. OPEN FINANCE S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 40 734 | Rzeczpospolita Polska | 686 | 430 | 0,97% |
| 21. ORZEŁ BIAŁY S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 73 914 | Rzeczpospolita Polska | 1 753 | 1 404 | 3,17% |
| 22. PEKAES S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 39 857 | Rzeczpospolita Polska | 235 | 236 | 0,53% |
| 23. PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 63 295 | Rzeczpospolita Polska | 1 271 | 1 310 | 2,96% |
| 24. PLAZA CENTERS N.V. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 223 075 | Holandia | 492 | 435 | 0,98% |
| 25. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 252 068 | Rzeczpospolita Polska | 1 065 | 1 029 | 2,32% |
| 26. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 131 693 | Rzeczpospolita Polska | 4 948 | 4 230 | 9,56% |

Roczne 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 |
|---|--------------------------|--|---------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| 27. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 101 | Rzeczpospolita Polska | 4 786 | 4 357 | 9,85% |
| 28. RADPOL S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 119 464 | Rzeczpospolita Polska | 1 130 | 1 014 | 2,29% |
| 29. RAFAKO S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 139 281 | Rzeczpospolita Polska | 1 380 | 1 082 | 2,45% |
| 30. SADOVAYA GROUP S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 83 933 | Luksemburg | 904 | 693 | 1,57% |
| 31. SILVANO FASHION GROUP A.S. | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange | 41 696 | Estonia | 524 | 563 | 1,27% |
| 32. STALPRODUKT S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 891 | Rzeczpospolita Polska | 528 | 435 | 0,98% |
| 33. STALPROFIL S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 60 334 | Rzeczpospolita Polska | 1 317 | 836 | 1,89% |
| 34. TAURON POLSKA ENERGIA S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 167 269 | Rzeczpospolita Polska | 861 | 895 | 2,02% |
| 35. WAWEL S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 586 | Rzeczpospolita Polska | 1 710 | 1 757 | 3,97% |
| 36. ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 16 026 | Rzeczpospolita Polska | 393 | 437 | 0,99% |

Bilans

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

| | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|----------------|---------------|
| I. Aktywa | 44 259 | 1 825 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 206 | 83 |
| 2. Należności | 127 | 57 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 1 109 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 42 817 | 1 685 |
| II. Zobowiązania | 588 | 14 |
| III. Aktywa netto | 43 671 | 1 811 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 54 886 | 1 750 |
| 1. Kapitał wpłacony | 75 013 | 1 750 |
| 2. Kapitał wypłacony | (20 127) | - |
| V. Dochody zatrzymane | (6 462) | (1) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (31) | (8) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (6 431) | 7 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (4 753) | 62 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 43 671 | 1 811 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 52 061,434 | 1 743,048 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 838,83 | 1 039,17 |

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

Rachunek wyniku z operacji

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

| | 1.01.2011 r. - 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. - 31.12.2010 r. |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 1 080 | 2 |
| 1. Dywidendy | 1 002 | 1 |
| 2. Przychody odsetkowe | 78 | 1 |
| II. Koszty Subfunduszu | 1 103 | 10 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1 015 | 7 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 69 | 3 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | - |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych | 5 | 0 |
| 5. Pozostałe | 14 | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 1 103 | 10 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (23) | (8) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (11 253) | 69 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (6 438) | 7 |
| - z tytułu różnic kursowych | 29 | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (4 815) | 62 |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 661 | 149 |
| VII. Wynik z operacji | (11 276) | 61 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | (200,34) | 39,49 |

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))

| | 1.01.2011 r. – 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. – 31.12.2010 r. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 811 | - |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (11 276) | 61 |
| a) przychody z lokat netto | (23) | (8) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (6 438) | 7 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (4 815) | 62 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (11 276) | 61 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | - | - |
| a) przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 53 136 | 1 750 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 73 263 | 1 750 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 20 127 | - |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 41 860 | 1 811 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 43 671 | 1 811 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 31 972 | 1 607* |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 71 544,744 | 1 743,048 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 21 226,358 | - |
| c) saldo zmian | 50 318,386 | 1 743,048 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 73 287,792 | 1 743,048 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 21 226,358 | - |
| c) saldo zmian | 52 061,434 | 1 743,048 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 52 061,434 | 1 743,048 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego | 1 039,17 | 1 000,00** |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 838,83 | 1 039,17 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (19,28)% | 25,08% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 802,03 | 977,83 |
| data wyceny | 2011-08-10 | 2010-11-29 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1 084,48 | 1 045,26 |
| data wyceny | 2011-04-06 | 2010-12-29 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 838,90 | 1 039,17 |
| data wyceny | 2011-12-30 | 2010-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 3,45% | 4,97%*** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,17% | 3,25% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,22% | 1,56% |

* Prezentowana średnia wartość aktywów netto w okresie uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 16 listopada 2010 roku.

** Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 5 listopada 2010 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.

*** Prezentowana wartość procentowego udziału kosztów w średniej wartości aktywów netto uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 16 listopada 2010 roku.

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
 - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
 - Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
 - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,00%w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00. W przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł) |
|---------------------------------|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 127 | 12 |
| Z tytułu dywidendy | - | 1 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| Pozostałe należności, w tym: | 0 | 44 |
| - zapisy na papiery wartościowe | - | 44 |
| Razem | 127 | 57 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 471 | 8 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 117 | 6 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 113 | 4 |
| - rezerwy na zobowiązania | 4 | 2 |
| Razem | 588 | 14 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2011 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 206 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 206 | 206 |

31.12.2010 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 83 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 63 | 63 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 5 | 20 |

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 1 190 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 122 | 1 122 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 9 | 40 |
| 3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 102 | 17 |
| 4. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 2 | 11 |

5.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 168 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 160 | 160 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 2 | 8 |

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie 5.11.2010 r. – 31.12.2010 r. został wyliczony za okres od dnia pierwszej wyceny, tj. 16.11.2010 roku do 31.12.2010 roku.

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

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

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

| 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesiący do 6 miesięcy | Od 6 miesiący do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem |
|---|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu: | 1 109 | - | - | - | - | - | 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% |

31.12.2010 r.

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 206 | 0,46% | 83 | 4,55% |
| Należności, w tym: | 127 | 0,29% | 57 | 3,12% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 127 | 0,29% | 12 | 0,66% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 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 | 1 442 | 3,26% | 140 | 7,67% |

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | - | - | 20 | 1,10% |
| Należności | - | - | 0 | 0,00% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 011 | 4,54% | 233 | 12,76% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 2 011 | 4,54% | 253 | 13,86% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | - | - | - | - |

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--------------|------------------------------|--|------------------------------|--|
| <i>Akcje</i> | | | | |
| EUR | 563 | 1,27% | 99 | 5,42% |
| CZK | 1 448 | 3,27% | 134 | 7,34% |

(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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

| Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu | Wartość na 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł) |
|--|---|---|
| I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 1 109 | - |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| 3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk | 1 109 | - |
| II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym: | - | - |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| 3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 r.

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

31.12.2010 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|------------|---|---|
| Aktywa | PLN | | 1 825 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 83 |
| | PLN | 63 | 63 |
| | EUR | 5 | 20 |
| Należności | PLN | | 57 |
| | PLN | 57 | 57 |
| | EUR | 0 | 0 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 1 685 |
| | PLN | 1 452 | 1 452 |
| | EUR | 25 | 99 |
| | CZK | 848 | 134 |
| Zobowiązania | PLN | | 14 |
| | PLN | 14 | 14 |

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 | - | - |
| Razem | 29 | 1 661 | - | - |

5.11.2010 r. - 31.12.2010 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | 0 | 149 | - | - |
| Razem | 0 | 149 | - | - |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | kurs w stosunku do zł | waluta |
|---|-----------------------|--------|
| 1. Euro | 4,4168 | EUR |
| 2. Korona czeska | 0,1711 | CZK |
| 3. Funt szterling | 5,2691 | GBP |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

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

5.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł) | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 7 | 62 |
| Razem | 7 | 62 |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2011 r. - 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. - 31.12.2010 r. |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 1 015 | 7* |

Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. od 16.11.2010 roku do 31.12.2010 roku.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|--|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 43 671 | 1 811 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 838,83 | 1 039,17 |

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność 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

| Data błędnej wyceny | Data ogłoszenia korekty wyceny | Jednostki uczestnictwa | |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| | | Wartość błędnej wyceny w zł | Wartość poprawnej wyceny w zł |
| 2011-05-09 | 2011-05-09 | 1 073,09 | 1 073,07 |

Błędna wycena wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich była spowodowana brakiem ujęcia na wycenie wpłaty środków na rachunek nabyć subfunduszu. W dniu ustalania wyceny po raz pierwszy miała miejsce wpłata na nowo utworzony rachunek nabyć subfunduszu. Rachunek ten nie został wcześniej dołączony do raportu generującego wszystkie wyciągi z systemu bankowości elektronicznej Banku Depozytariusza, co było bezpośrednią przyczyną niezaksięgowania wpłaty środków.

Skutki błędu w wycenie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa nie były przedmiotem rozliczeń z Uczestnikami. Błąd został wykryty odpowiednio wcześniej w trakcie codziennej kontroli wycen, co pozwoliło na natychmiastową reakcję, w wyniku której Agent Transferowy zdążył skorygować wartość jednostki przed rozliczeniem zleceń nabycia i umorzenia jednostek uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2012 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

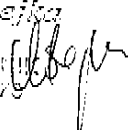
- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji 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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Michał Szejka
 PEŁNOMOCCNIK
 SBK C 15979



Piotr Kawka
 PEŁNOMOCCNIK
 SBK D 23487



HK

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

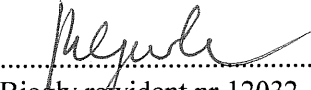
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

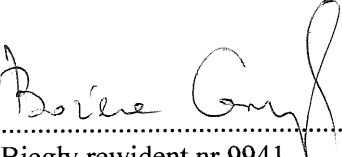
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

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

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 24 400 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 24 762 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 8 535 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 21 020 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Zestawienie lokat | 3 |
| Bilans | 6 |
| Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | 8 |
| Noty objaśniające | 9 |
| Informacja dodatkowa | 18 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 31.12.2011 r. | | | 31.12.2010 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 1. Akcje | 24 415 | 22 411 | 88,84% | 2 709 | 2 849 | 65,19% |
| 2. Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| 3. Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| 4. Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| 5. Kwity depozytowe | 1 664 | 1 532 | 6,07% | 469 | 505 | 11,56% |
| 6. Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| 7. Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| 8. Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| 10. Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | 551 | 457 | 1,81% | - | - | - |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| 13. Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| 14. Weksle | - | - | - | - | - | - |
| 15. Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| 16. Waluty | - | - | - | - | - | - |
| 17. Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| 18. Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| 19. Inne | - | - | - | - | - | - |
| Razem | 26 630 | 24 400 | 96,72% | 3 178 | 3 354 | 76,75% |

2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|--------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Akcje - Razem | | | 2 066 749,8 | | 24 415 | 22 411 | 88,84% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | <i>2 066 749,8</i> | | <i>24 415</i> | <i>22 411</i> | <i>88,84%</i> |
| 1. AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 390 484 | Turcja | 1 186 | 1 024 | 4,06% |
| 2. ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 54 886 | Turcja | 293 | 269 | 1,07% |
| 3. ANDRITZ AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 670 | Austria | 761 | 756 | 3,00% |
| 4. ARCELIK A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 21 307 | Turcja | 242 | 233 | 0,92% |
| 5. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 30 455 | Turcja | 183 | 126 | 0,50% |
| 6. CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 6 974 | Austria | 306 | 255 | 1,01% |
| 7. CELEBI HAVA SERVISI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 11 097 | Turcja | 503 | 376 | 1,49% |
| 8. ČEZ A.S. | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 1 844 | Czechy | 247 | 248 | 0,98% |
| 9. CIMSА CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 18 878 | Turcja | 266 | 254 | 1,01% |
| 10. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 16 578 | Austria | 1 738 | 1 877 | 7,44% |
| 11. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 10 167 | Turcja | 82 | 53 | 0,21% |
| 12. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 30 740 | Turcja | 135 | 107 | 0,42% |
| 13. ERSTE GROUP BANK AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 24 741 | Austria | 1 663 | 1 484 | 5,89% |
| 14. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. | Aktywny rynek regulowany | Prague Stock Exchange | 51 269 | Holandia | 863 | 805 | 3,19% |
| 15. FX ENERGY INC. | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ | 46 007 | Stany Zjednoczone | 779 | 755 | 2,99% |
| 16. GUBRE FABRIKALARI T.A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 24 636 | Turcja | 502 | 499 | 1,98% |
| 17. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 24 773 | Turcja | 251 | 239 | 0,95% |
| 18. INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 30 371 | Turcja | 156 | 125 | 0,49% |
| 19. JERONIMO MARTINS | Aktywny rynek regulowany | Lisbon Euronext | 6 484 | Portugalia | 276 | 366 | 1,45% |
| 20. MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYILVANOSAN MUKODO RESZVENYTARSASAG | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 3 117 | Węgry | 828 | 768 | 3,04% |
| 21. OMV AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 8 427 | Austria | 934 | 872 | 3,46% |
| 22. OTP BANK | Aktywny rynek regulowany | Budapest Stock Exchange | 12 549 | Węgry | 931 | 573 | 2,27% |
| 23. PLAZA CENTERS N.V. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 127 766 | Holandia | 274 | 249 | 0,99% |
| 24. RHI AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 13 477 | Austria | 1 080 | 899 | 3,56% |
| 25. SADOVAYA GROUP S.A. | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 22 744 | Luksemburg | 256 | 188 | 0,75% |
| 26. SILVANO FASHION GROUP A.S. | Aktywny rynek regulowany | Tallin Stock Exchange | 38 474 | Estonia | 466 | 519 | 2,06% |
| 27. SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 51 469 | Turcja | 88 | 91 | 0,36% |
| 28. TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 7 171 | Turcja | 102 | 103 | 0,41% |
| 29. TEKFEN HOLDING A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 25 260 | Turcja | 260 | 241 | 0,95% |
| 30. TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 45 271 | Turcja | 487 | 478 | 1,90% |
| 31. TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 10 449 | Turcja | 71 | 74 | 0,29% |
| 32. TRAKYA CAM SANAYII A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 172 296 | Turcja | 907 | 750 | 2,97% |

| 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 |
|---|--------------------------|-------------------------|----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| 33. TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 3 604 | Turcja | 254 | 257 | 1,02% |
| 34. TURK HAVA YOLLARI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 93 648,8 | Turcja | 294 | 354 | 1,40% |
| 35. TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINEL | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 10 596 | Turcja | 613 | 639 | 2,53% |
| 36. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 117 245 | Turcja | 1 351 | 1 234 | 4,89% |
| 37. TURKIYE HALK BANKASI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 48 953 | Turcja | 951 | 864 | 3,43% |
| 38. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 304 235 | Turcja | 1 096 | 993 | 3,94% |
| 39. VIENNA INSURANCE GROUP AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 7 425 | Austria | 956 | 1 004 | 3,98% |
| 40. VOESTALPINE AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 7 567 | Austria | 875 | 724 | 2,87% |
| 41. WIENERBERGER AG | Aktywny rynek regulowany | Vienna Stock Exchange | 2 272 | Austria | 109 | 70 | 0,28% |
| 42. YAPI VE KREDI BANKASI A.S. | Aktywny rynek regulowany | Istanbul Stock Exchange | 128 373 | Turcja | 800 | 616 | 2,44% |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|----------------------|---------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Kwity depozytowe - Razem | | | 34 470 | | 1 664 | 1 532 | 6,07% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | <i>34 470</i> | | <i>1 664</i> | <i>1 532</i> | <i>6,07%</i> |
| 1. BANK OF GEORGIA GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 34 470 | Stany Zjednoczone | 1 664 | 1 532 | 6,07% |

| Certyfikaty inwestycyjne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|--|---|--------------|---|--|-------------------------------------|
| Certyfikaty inwestycyjne – Razem | | | | 6 721 | 551 | 457 | 1,81% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | | <i>6 721</i> | <i>551</i> | <i>457</i> | <i>1,81%</i> |
| 1. ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ | Aktywny rynek regulowany | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ | 6 721 | 551 | 457 | 1,81% |

3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| I. Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI: | 2 012 | 7,98% |
| 1. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. | 750 | 2,97% |
| 2. Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK A.S. | 993 | 3,94% |
| 3. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. | 269 | 1,07% |
| II. Grupa kapitałowa DOGUS GRUBU | 1 287 | 5,10% |
| 1. Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. | 1 234 | 4,89% |
| 2. Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. | 53 | 0,21% |
| III. Grupa kapitałowa SABANCI GROUP | 493 | 1,96% |
| 1. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. | 239 | 0,95% |
| 2. Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. | 254 | 1,01% |

Bilans

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

| | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|----------------|---------------|
| I. Aktywa | 25 228 | 4 370 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 692 | 1 016 |
| 2. Należności | 136 | 0 |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 24 400 | 3 354 |
| II. Zobowiązania | 466 | 628 |
| III. Aktywa netto | 24 762 | 3 742 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 33 155 | 3 600 |
| 1. Kapitał wpłacony | 44 504 | 3 600 |
| 2. Kapitał wypłacony | (11 349) | - |
| V. Dochody zatrzymane | (6 162) | (33) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (673) | (30) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (5 489) | (3) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (2 231) | 175 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 24 762 | 3 742 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 31 021,750 | 3 505,526 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 798,23 | 1 067,48 |

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

Rachunek wyniku z operacji

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

| | 1.01.2011 r.– 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r.– 31.12.2010 r. |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 477 | 7 |
| 1. Dywidendy | 332 | 5 |
| 2. Przychody odsetkowe | 54 | 2 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 91 | - |
| II. Koszty Subfunduszu | 1 120 | 37 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 804 | 11 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 269 | 11 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | - |
| 4. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 14 |
| 5. Pozostałe | 46 | 1 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 1 120 | 37 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (643) | (30) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (7 892) | 172 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (5 486) | (3) |
| - z tytułu różnic kursowych | 499 | 0 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (2 406) | 175 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 131 | 49 |
| VII. Wynik z operacji | (8 535) | 142 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | (269,30) | 67,48 |

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa 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))

| | 1.01.2011 r.– 31.12.2011 r. | 5.11.2010 r.– 31.12.2010 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 3 742 | - |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (8 535) | 142 |
| a) przychody z lokat netto | (643) | (30) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (5 486) | (3) |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (2 406) | 175 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (8 535) | 142 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | - | - |
| a) przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 29 555 | 3 600 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 40 904 | 3 600 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 11 349 | - |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 21 020 | 3 742 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 24 762 | 3 742 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 25 915 | 2 443* |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 39 835,086 | 3 505,526 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 12 318,862 | - |
| c) saldo zmian | 27 516,224 | 3 505,526 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 43 340,612 | 3 505,526 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 12 318,862 | - |
| c) saldo zmian | 31 021,750 | 3 505,526 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 31 021,750 | 3 505,526 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego | 1 067,48 | 1 000,00** |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 798,23 | 1 067,48 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (25,22%) | 43,21% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 779,77 | 996,89 |
| data wyceny | 2011-11-23 | 2010-11-16 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1 084,46 | 1 067,48 |
| data wyceny | 2011-01-03 | 2010-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 798,31 | 1 067,48 |
| data wyceny | 2011-12-30 | 2010-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 4,32% | 12,12%*** |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,10% | 3,56% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 1,04% | 3,74% |

* Prezentowana średnia wartość aktywów netto w okresie uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 16 listopada 2010 roku.

** Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 5 listopada 2010 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.

*** Prezentowana wartość procentowego udziału kosztów w średniej wartości aktywów netto uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 16 listopada 2010 roku.

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
 - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
 - Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
 - Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
 - Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,00%w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00. W przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2010 r.(w tys. zł) |
|------------------------|---|--|
| Z tytułu zbytych lokat | 131 | - |
| Z tytułu dywidendy | 5 | 0 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| Pozostałe należności | 0 | - |
| Razem | 136 | 0 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2010 r.(w tys. zł) |
|---|---|--|
| Z tytułu nabytych aktywów | 183 | 312 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | - | 300 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 196 | - |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 87 | 16 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 65 | 9 |
| Razem | 466 | 628 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2011 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 692 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 182 | 182 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 53 | 236 |
| 3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 68 | 234 |
| 4. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 22 | 40 |

31.12.2010 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 1 016 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 940 | 940 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 26 | 76 |

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2011 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2011 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 1 540 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 852 | 852 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 35 | 155 |
| 3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 67 | 229 |
| 4. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 64 | 11 |
| 5. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 1 915 | 27 |
| 6. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 3 | 16 |
| 7. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 140 | 250 |

5.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu | Waluta | Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.) | Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 970 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 826 | 826 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 26 | 103 |
| 3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 13 | 39 |
| 4. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 129 | 2 |

Średni poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie 05.11.2010 r. – 31.12.2010 r. został wyliczony za okres od dnia pierwszej wyceny, tj. 16.11.2010 roku do 31.12.2010 roku.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 692 | 2,74% | 1 016 | 23,25% |
| Należności, w tym: | 136 | 0,54% | 0 | 0,00% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 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 | 828 | 3,28% | 1 016 | 23,25% |

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 510 | 2,02% | 76 | 1,74% |
| Należności | 136 | 0,54% | 0 | 0,00% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 23 506 | 93,17% | 3 299 | 75,49% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 24 152 | 95,73% | 3 375 | 77,23% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 183 | 0,73% | 302 | 6,91% |

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2010 r. (w tys. zł) | 31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Akcje | | | | |
| EUR | 6 949 | 27,56% | 2 203 | 50,41% |
| HUF | 1 341 | 5,31% | 151 | 3,45% |
| RUB | - | - | 440 | 10,07% |
| CZK | 1 053 | 4,17% | - | - |
| TRY | 11 876 | 47,07% | - | - |
| USD | 755 | 2,99% | - | - |
| Kwity depozytowe | | | | |
| USD | 1 532 | 6,07% | 505 | 11,56% |

(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 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2010 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|------------|---|---|
| Aktywa | PLN | | 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 |
| | TRY | 6 659 | 11 876 |
| | USD | 669 | 2 287 |
| Zobowiązania | PLN | | 466 |
| | PLN | 283 | 283 |
| | EUR | 28 | 123 |
| | TRY | 34 | 60 |

31.12.2010 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|------------|---|---|
| Aktywa | PLN | | 4 370 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 1 016 |
| | PLN | 940 | 940 |
| | USD | 26 | 76 |
| Należności | PLN | | 0 |
| | PLN | 0 | 0 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 3 354 |
| | PLN | 55 | 55 |
| | EUR | 556 | 2 203 |
| | HUF | 10 629 | 151 |
| | RUB | 4 536 | 440 |
| | USD | 170 | 505 |
| Zobowiązania | PLN | | 628 |
| | PLN | 326 | 326 |
| | EUR | 24 | 94 |
| | USD | 70 | 208 |

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 | 383 | 1 718 | - | - |
| Kwity depozytowe | 116 | 413 | - | - |
| Razem | 499 | 2 131 | - | - |

5.11.2010 r. - 31.12.2010 r.

| Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|---|--------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | 0 | 58 | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 9 |
| Razem | 0 | 58 | - | 9 |

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2011 r. – 31.12.2011 r.

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

5.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

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

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2011 r. -31.12.2011 r. | 5.11.2010 r. - 31.12.2010 r. |
|---|-----------------------------|------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 804 | 11* |

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. od 16.11.2010 roku do 31.12.2010 roku.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

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

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność 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 wystąpił:

- przypadek informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,

| Data błędnej wyceny | Data ogłoszenia korekty wyceny | Wartość błędnej wyceny w zł | Wartość poprawnej wyceny w zł |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|
| 2011-12-28 | 2011-12-29 | 792,63 | 792,48 |

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2012

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), oświadczają, że:

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szajka

PEŁNOMOCCNIK
SBK O 12375

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 27 maja do 31 grudnia 2011 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 27 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

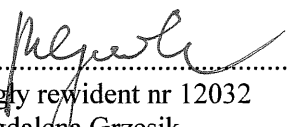
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

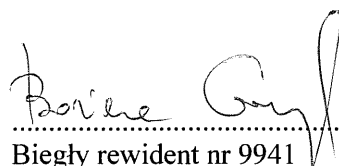
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za okres od 27 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 24 629 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 24 442 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 296 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 24 442 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



BZ WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Zestawienie lokat | 3 |
| Bilans..... | 6 |
| Rachunek wyniku z operacji..... | 7 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | 8 |
| Noty objaśniające..... | 9 |
| Informacja dodatkowa | 17 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 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 |
| 1. Akcje | - | - | - |
| 2. Warranty subskrypcyjne | - | - | - |
| 3. Prawa do akcji | - | - | - |
| 4. Prawa poboru | - | - | - |
| 5. Kwity depozytowe | - | - | - |
| 6. Listy zastawne | 523 | 528 | 2,14% |
| 7. Dłużne papiery wartościowe | 23 493 | 24 101 | 97,33% |
| 8. Instrumenty pochodne | - | - | - |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - |
| 10. Jednostki uczestnictwa | - | - | - |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - |
| 13. Wierzytelności | - | - | - |
| 14. Weksle | - | - | - |
| 15. Depozyty | - | - | - |
| 16. Waluty | - | - | - |
| 17. Nieruchomości | - | - | - |
| 18. Statki morskie | - | - | - |
| 19. Inne | - | - | - |
| Razem | 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 (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|--|--|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|---------------|---|--|-------------------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe – Razem | | | | | | | | 14 173 | 23 493 | 24 101 | 97,33% |
| 1. O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 14 173 | 23 493 | 24 101 | 97,33% |
| a) Obligacje | | | | | | | | 14 173 | 23 493 | 24 101 | 97,33% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | | | | | | 1 250 | 5 066 | 4 883 | 19,72% |
| MAGYAR 5 7/8 05/31/16 | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | Hungarian Development Bank | Węgry | 2016-05-31 | stałe | 3 312 600,00 | 750 | 3 020 | 2 824 | 11,40% |
| PKOFI 3.733 10/21/15 | Aktywny rynek regulowany | Börse Stuttgart | PKO Finance AB | Szwecja | 2015-10-21 | stałe | 2 208 400,00 | 500 | 2 046 | 2 059 | 8,32% |
| <i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i> | | | | | | | | 1 650 | 4 031 | 4 277 | 17,27% |
| BOSPW 6 05/11/16 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BOŚ Finance AB | Szwecja | 2016-05-11 | stałe | 3 312 600,00 | 750 | 3 131 | 3 370 | 13,61% |
| ODR1114 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Odratrans S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2014-11-28 | zmienne | 900 000,00 | 900 | 900 | 907 | 3,66% |
| <i>III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i> | | | | | | | | 11 273 | 14 396 | 14 941 | 60,34% |
| BPS0718 | Alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-15 | zmienne | 1 600 000,00 | 1 600 | 1 600 | 1 658 | 6,69% |
| BPS0720 | Alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2020-07-12 | zmienne | 435 000,00 | 435 | 449 | 452 | 1,83% |
| GNB0618 | Alternatywny system obrotu | BondSpot - Alternatywny System Obrotu | Getin Noble Bank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-29 | zmienne | 1 500 000,00 | 15 | 1 500 | 1 508 | 6,09% |
| KRU0713 | Alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | Kruk S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2013-07-11 | zmienne | 1 019 000,00 | 1 019 | 1 019 | 1 038 | 4,19% |
| MCI0314 | Alternatywny system obrotu | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu | MCI Management S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2014-03-31 | zmienne | 138 000,00 | 138 | 140 | 143 | 0,58% |
| OK0114 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2014-01-25 | zerokuponowe | 1 000 000,00 | 1 000 | 903 | 907 | 3,66% |
| POLAND 5 03/23/22 | Aktywny rynek nieregulowany | Frankfurter Wertpapierbörse | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-03-23 | stałe | 2 904 790,00 | 850 | 2 553 | 2 939 | 11,87% |
| WZ0115 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2015-01-25 | zmienne | 4 716 000,00 | 4 716 | 4 731 | 4 791 | 19,35% |
| WZ0118 | Aktywny rynek nieregulowany | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | zmienne | 1 500 000,00 | 1 500 | 1 501 | 1 505 | 6,08% |

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|---|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------|---|--------------------------|------------|---|--|-------------------------------------|
| Listy zastawne – Razem | | | | | | | | | | 525 | 523 | 528 | 2,14% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | | | | | | | | 280 | 278 | 280 | 1,14% |
| PEKAO Bank Hipoteczny S.A. BPH LZ101 | Aktywny rynek regulowany | Regulowany Rynek Pozagiełdowy Bond Spot | PEKAO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2012-06-02 | zmienne | hipoteczny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 280 000,00 | 280 | 278 | 280 | 1,14% |
| <i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i> | | | | | | | | | | 245 | 245 | 248 | 1,00% |
| BRE Bank Hipoteczny S.A. BRE HPA13 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | BRE Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2016-04-20 | zmienne | hipoteczny | Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 245 000,00 | 245 | 245 | 248 | 1,00% |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|-------------------|----------|---|--|-------------------------------------|
| Instrumenty pochodne – Razem | | | | | | 2 | - | (42) | (0,17)% |
| <i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i> | | | | | | - | - | - | - |
| <i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i> | | | | | | 2 | - | (42) | (0,17)% |
| FXEURPLN08022012 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | EUR | 1 | - | (2) | (0,01)% |
| FXUSDPLN08022012 | Nienotowane na rynku aktywnym | nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | USD | 1 | - | (40) | (0,16)% |

Bilans

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

| | 31.12.2011 r. |
|---|----------------------|
| I. Aktywa | 24 762 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 104 |
| 2. Należności | 29 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 20 104 |
| - dłużne papiery wartościowe | 19 824 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 4 525 |
| - dłużne papiery wartościowe | 4 277 |
| II. Zobowiązania | 320 |
| III. Aktywa netto | 24 442 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 24 146 |
| 1. Kapitał wpłacony | 33 826 |
| 2. Kapitał wypłacony | (9 680) |
| V. Dochody zatrzymane | 419 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 711 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (292) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (123) |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 24 442 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 23 977,566 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 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))

| | 27.05.2011 r.– 31.12.2011 r. |
|--|------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 824 |
| 1. Przychody odsetkowe | 824 |
| II. Koszty Subfunduszu | 113 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 82 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 21 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 1 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 9 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 113 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 711 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (415) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (292) |
| - tytułu różnic kursowych | 84 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (123) |
| - tytułu różnic kursowych | 531 |
| VII. Wynik z operacji | 296 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 19,37 |

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu od 27.05.2011 r. do 31.12.2011 r. 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))

| | 27.05.2011 r.– 31.12.2011 r. |
|---|------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | - |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 296 |
| a) przychody z lokat netto | 711 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (292) |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (123) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 296 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | - |
| a) przychodów z lokat netto | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 24 146 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 33 826 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 9 680 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 24 442 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 24 442 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 18 674 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 33 515,764 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 9 538,198 |
| c) saldo zmian | 23 977,566 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 33 515,764 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 9 538,198 |
| c) saldo zmian | 23 977,566 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 23 977,566 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego | 1 000,00* |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 1 019,37 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 3,23% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 999,71 |
| data wyceny | 2011-06-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1 020,89 |
| data wyceny | 2011-11-10 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 1 019,20 |
| data wyceny | 2011-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 1,01% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,73% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,19% |

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

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 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych, w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu, obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te

ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,00%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 14/05/2011 z dnia 16 maja 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 27 maja 2011 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 3,00% do 0,70%.

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

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;

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

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane

i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku 18,27% 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) |
|------------------------|--|
| Z tytułu zbytych lokat | 29 |
| Z tytułu odsetek | 0 |
| Razem | 29 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) |
|---|--|
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 42 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 253 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 25 |
| - zobowiązanie wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 16 |
| Razem | 320 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2011 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 104 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 104 | 104 |

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) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 761 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 745 | 745 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 1 | 3 |
| 3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 3 | 13 |

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

| 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesiący do 6 miesięcy | Od 6 miesiący do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu: | - | - | - | - | - | - | - |
| 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, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

| 31.12.2011 r. (w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesięcy | Od 3 miesiący do 6 miesięcy | Od 6 miesiący do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Razem |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu: | - | - | - | - | - | - | - |
| 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.

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 104 | 0,42% |
| Należności, w tym: | 29 | 0,11% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 29 | 0,11% |

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 20 104 | 81,20% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 10 142 | 40,96% |
| listy zastawne | 280 | 1,14% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 9 682 | 39,10% |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 4 525 | 18,27% |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - |
| listy zastawne | 248 | 1,00% |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 4 277 | 17,27% |
| Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 24 762 | 100,00% |

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | | |
| Skarb Państwa (RP) | 10 142 | 40,96% |
| BOŚ Finance AB | 3 370 | 13,61% |
| Hungarian Development Bank | 2 824 | 11,40% |
| Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | 2 110 | 8,52% |
| PKO Finance AB | 2 059 | 8,32% |
| Getin Noble Bank S.A. | 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.

| | 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: | 7 822 | 31,59% |
| dłużne papiery wartościowe | 7 822 | 31,59% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 3 370 | 13,61% |
| dłużne papiery wartościowe | 3 370 | 13,61% |
| Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 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 (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|------------------------------|---|
| Dłużne papiery wartościowe | | |
| EUR | 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 27 maja 2011 roku do 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 |
|----------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FXEURPLN08022012 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (2) | 7 361 | 2012-02-08 | 1 660 600 EUR | 2012-02-08 | 2012-02-08 |
| FXUSDPLN08022012 | krótka | forward | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (40) | 2 879 | 2012-02-08 | 850 000 USD | 2012-02-08 | 2012-02-08 |

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2011 r.

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

27.05.2011 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 |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 84 | 531 | - | - |
| Razem | 84 | 531 | - | - |

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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 lokat (w tys. zł) |
|--|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 159 | (81) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | (451) | (42) |
| Razem | (292) | (123) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 27.05.2011 r. – 31.12.2011 r. |
|---|-------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 82* |

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2011 r. |
|--|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 24 442 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 1 019,37 |

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów 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 18 kwietnia 2012

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,

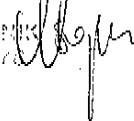
działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejko

PEŁNOMOCNIK
SBK O 1007



Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

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

za okres
od 27 maja do 31 grudnia 2011 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 27 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

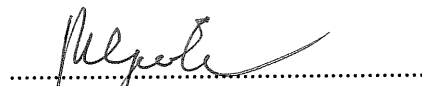
kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

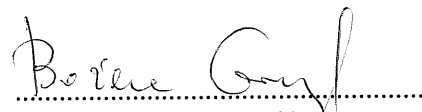
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiż Akcji Rosyjskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2011 r., wynik z operacji za okres od 27 maja 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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


.....
Biegły rewident nr 12032
Magdalena Grzesik


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

23 kwietnia 2012 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Akcji Rosyjskich subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 2 875 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 3 004 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 277 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 004 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu Wyceny i
Sprawozdawczości Funduszy
Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy)

Data: 18 kwietnia 2012 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

| | |
|--|----|
| Zestawienie lokat | 3 |
| Bilans | 6 |
| Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto | 8 |
| Noty objaśniające | 9 |
| Informacja dodatkowa | 17 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| SKŁADNIKI LOKAT | 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 |
| 1. Akcje | 1 704 | 1 604 | 51,82% |
| 2. Warranty subskrypcyjne | - | - | - |
| 3. Prawa do akcji | - | - | - |
| 4. Prawa poboru | - | - | - |
| 5. Kwity depozytowe | 823 | 780 | 25,19% |
| 6. Listy zastawne | - | - | - |
| 7. Dłużne papiery wartościowe | - | - | - |
| 8. Instrumenty pochodne | - | - | - |
| 9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - |
| 10. Jednostki uczestnictwa | - | - | - |
| 11. Certyfikaty inwestycyjne | 510 | 491 | 15,85% |
| 12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - |
| 13. Wierzytelności | - | - | - |
| 14. Weksle | - | - | - |
| 15. Depozyty | - | - | - |
| 16. Waluty | - | - | - |
| 17. Nieruchomości | - | - | - |
| 18. Statki morskie | - | - | - |
| 19. Inne | - | - | - |
| Razem | 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 |
|--|--------------------------|--|------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Akcje - Razem | | | 2 319 390 | | 1 704 | 1 604 | 51,82% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | <i>2 319 390</i> | | <i>1 704</i> | <i>1 604</i> | <i>51,82%</i> |
| 1. KAZAKHMYS PLC | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | 3 399 | Wielka Brytania | 158 | 166 | 5,36% |
| 2. OAO AK TRANSNEFT | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 3 | Rosja | 12 | 16 | 0,51% |
| 3. OAO DIXY GROUP | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 2 111 | Rosja | 72 | 66 | 2,13% |
| 4. OAO FEDERAL GRID COMPANY OF UNIFIED ENERGY SYSTEM | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 301 140 | Rosja | 10 | 9 | 0,29% |
| 5. OAO GAZPROM | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 7 286 | Rosja | 147 | 133 | 4,28% |
| 6. OAO GAZPROM NEFT | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 801 | Rosja | 10 | 13 | 0,41% |
| 7. OAO LUKOIL | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 1 427 | Rosja | 248 | 258 | 8,33% |
| 8. OAO MOBILE TELESYSTEMS | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 2 908 | Rosja | 69 | 57 | 1,83% |
| 9. OAO NOVATEK | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 3 881 | Rosja | 160 | 162 | 5,24% |
| 10. OAO NOVOLIPETSK STEEL | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 1 410 | Rosja | 15 | 9 | 0,30% |
| 11. OAO RASPADSKAYA | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 4 519 | Rosja | 55 | 47 | 1,53% |
| 12. OAO ROSNEFT OIL | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 2 486 | Rosja | 60 | 56 | 1,82% |
| 13. OAO RUSHYDRO | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 145 164 | Rosja | 20 | 15 | 0,48% |
| 14. OAO SBERBANK | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 52 855 | Rosja | 483 | 445 | 14,38% |
| 15. OAO SURGUTNEFTEGAS | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 7 437 | Rosja | 20 | 20 | 0,65% |
| 16. OAO SYNERGY | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 677 | Rosja | 60 | 32 | 1,04% |
| 17. OAO TATNEFT | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 1 850 | Rosja | 30 | 31 | 1,01% |
| 18. OAO URALKALI | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 2 337 | Rosja | 60 | 58 | 1,87% |
| 19. OAO VTB BANK | Aktywny rynek regulowany | MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange | 1 777 699 | Rosja | 15 | 11 | 0,36% |

| Kwity depozytowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|----------------------|---------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Kwity depozytowe - Razem | | | 17 709 | | 823 | 780 | 25,19% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | <i>15 101</i> | | <i>749</i> | <i>710</i> | <i>22,94%</i> |
| 1. BANK OF GEORGIA GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 1 261 | Stany Zjednoczone | 56 | 56 | 1,81% |
| 2. EURASIA DRILLING CO LTD GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 560 | Stany Zjednoczone | 45 | 45 | 1,45% |
| 3. GLOBAL PORTS INVESTMENTS PLC GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 679 | Stany Zjednoczone | 28 | 33 | 1,05% |

| 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 |
|--|-----------------------------|----------------------|--------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| 4. GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 1 567 | Stany Zjednoczone | 72 | 74 | 2,38% |
| 5. OAO GAZPROM ADR | Aktywny rynek regulowany | London International | 2 483 | Stany Zjednoczone | 98 | 90 | 2,92% |
| 6. OAO LUKOIL ADR | Aktywny rynek regulowany | London International | 386 | Stany Zjednoczone | 69 | 70 | 2,26% |
| 7. OAO MAGNIT GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 176 | Stany Zjednoczone | 15 | 13 | 0,41% |
| 8. OAO NOVOLIPETSK STEEL GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 924 | Stany Zjednoczone | 81 | 62 | 2,00% |
| 9. OAO ROSNEFT OIL GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 5 459 | Stany Zjednoczone | 127 | 123 | 3,98% |
| 10. OAO URALKALI GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 434 | Stany Zjednoczone | 57 | 53 | 1,72% |
| 11. X5 RETAIL GROUP N.V. GDR | Aktywny rynek regulowany | London International | 1 172 | Stany Zjednoczone | 101 | 91 | 2,96% |
| <i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i> | | | 2 608 | | 74 | 70 | 2,25% |
| 1. OAO SURGUTNEFTEGAS ADR | Aktywny rynek nieregulowany | London International | 2 608 | Stany Zjednoczone | 74 | 70 | 2,25% |

| Certyfikaty inwestycyjne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|--------------|---|--|-------------------------------------|
| Certyfikaty inwestycyjne – Razem | | | | 5 406 | 510 | 491 | 15,85% |
| <i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i> | | | | 5 406 | 510 | 491 | 15,85% |
| 1. DB X-TRACKERS MSCI RUSSIA CPD | Aktywny rynek regulowany | London Stock Exchange | DB X-TRACKERS - MSCI RUSSIA CA | 5 406 | 510 | 491 | 15,85% |

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: | 236 | 7,61% |
| 1. Akcja OAO GAZPROM | 133 | 4,28% |
| 2. Akcja OAO GAZPROM NEFT | 13 | 0,41% |
| 3. Kwit depozytowy OAO GAZPROM ADR | 90 | 2,92% |

Bilans

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

| | 31.12.2011 r. |
|---|----------------------|
| I. Aktywa | 3 096 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 220 |
| 2. Należności | 1 |
| 3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 2 875 |
| II. Zobowiązania | 92 |
| III. Aktywa netto | 3 004 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 3 281 |
| 1. Kapitał wpłacony | 4 290 |
| 2. Kapitał wypłacony | (1 009) |
| V. Dochody zatrzymane | (115) |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (43) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (72) |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (162) |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 3 004 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 3 346,366 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 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))

| | 27.05.2011 r. – 31.12.2011 r. |
|--|-------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 33 |
| 1. Dywidendy | 5 |
| 2. Przychody odsetkowe | 3 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 25 |
| II. Koszty Subfunduszu | 76 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 37 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 38 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 |
| 4. Pozostałe | 1 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 76 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (43) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (234) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (72) |
| - z tytułu różnic kursowych | 71 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (162) |
| - z tytułu różnic kursowych | 408 |
| VII. Wynik z operacji | (277) |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | (102,23) |

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))

| | 27.05.2011 r. – 31.12.2011 r. |
|---|-------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | - |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (277) |
| a) przychody z lokat netto | (43) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (72) |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (162) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (277) |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem) | - |
| a) przychodów z lokat netto | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 3 281 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 4 290 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 1 009 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 3 004 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 3 004 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 940 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 4 463,302 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 116,936 |
| c) saldo zmian | 3 346,366 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 4 463,302 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 116,936 |
| c) saldo zmian | 3 346,366 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 3 346,366 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na początek okresu sprawozdawczego | 1 000,00* |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 897,77 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | (17,04)% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 756,92 |
| data wyceny | 2011-10-05 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 1 052,99 |
| data wyceny | 2011-07-12 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | 897,87 |
| data wyceny | 2011-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto | 6,53% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,18% |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 3,26% |

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

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 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty Nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,00%

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

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty Nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

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

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywów rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny;
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w

przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu;
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez – odpowiednio – fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 23:00. W przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa, wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych, z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania bazowego;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonej w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a) - g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

| Należności Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) |
|------------------------|--|
| 1. Z tytułu dywidendy | 1 |
| 2. Z tytułu odsetek | 0 |
| Razem | 1 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| Zobowiązania Subfunduszu | Wartość na dzień 31.12.2011 r. (w tys. zł) |
|---|--|
| 1. Z tytułu nabytych aktywów | 81 |
| 2. Pozostałe zobowiązania, w tym: | 11 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 7 |
| Razem | 92 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2011 r.

| Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| I. Banki | | | 220 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 139 | 139 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 24 | 81 |

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) |
|---|--------|---|---|
| I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 204 |
| 1. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 125 | 125 |
| 2. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 17 | 58 |
| 3. Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 4 | 21 |

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 220 | 7,11% |
| Należności, w tym: | 1 | 0,03% |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | - | - |
| listy zastawne | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | - | - |

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|
| 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 | 221 | 7,14% |

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 81 | 2,62% |
| Należności | 1 | 0,03% |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 2 875 | 92,86% |
| dłużne papiery wartościowe | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - |
| dłużne papiery wartościowe | - | - |
| Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym | 2 957 | 95,51% |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 81 | 2,62% |

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

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

| | 31.12.2011 r. (w tys. zł) | 31.12.2011 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------|------------------------------|---|
| <i>Akcje</i> | | |
| GBP | 166 | 5,36% |
| RUB | 1 438 | 46,46% |
| <i>Kwity depozytowe</i> | | |
| USD | 780 | 25,19% |
| <i>Certyfikaty inwestycyjne</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 27 maja 2011 roku do 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

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 |

27.05.2011 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 | 22 | 287 | - | - |
| Kwity depozytowe | 13 | 118 | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | 36 | 3 | - | - |
| Razem | 71 | 408 | - | - |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | kurs w stosunku do zł | waluta |
|---|-----------------------|--------|
| 1. Dolar amerykański | 3,4174 | USD |
| 2. Funt szterling | 5,2691 | GBP |
| 3. Rubel rosyjski | 0,1061 | RUB |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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) |
| Razem | (72) | (162) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 27.05.2011 r. - 31.12.2011 r. |
|---|-------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 37* |

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. od 27 maja 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2011 r. |
|--|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 3 004 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł) | 897,77 |

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

Warszawa, dnia 18 kwietnia 2012

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szczygiła
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 15575

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487

KANCELARIA NOTARIALNA
Spółka Cywilna
Dorota Celichowska, Maciej Celichowski,
Wioletta Majchrzak
NOTARIUSZE
60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17
tel./fax 061 851 93 63,
celichowski@kancelaria-ccm.pl

WYPIS

Repertorium A. numer 4103/2012

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego szóstego kwietnia roku dwa tysiące dwunastego
(26.04.2012 r.), przed notariuszem Maciejem Celichowskim, w jego
Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu, przy ulicy Wojska Polskiego
17, stawił się: -----

Stawający zapewnił, że jego dowód osobisty nie został unieważniony. ----

Stawający zapewnił, że posiada pełną zdolność do czynności prawnych. --

PROTOKÓŁ

§ 1. Stawający oświadczył, że w imieniu spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako jedyne go akcjonariusza Towarzystwa, wykonując w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tego Towarzystwa, podejmuje następujące uchwały: -----

UCHWAŁA

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 26 kwietnia 2012 roku

w sprawie przyjęcia porządku obrad:

"Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjmuje następujący porządek obrad: --

- 1) otwarcie Zgromadzenia, -----
- 2) wybór Przewodniczącego, -----
- 3) stwierdzenie ważności zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał, -----
- 4) przyjęcie porządku obrad, -----
- 5) podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia

- rocznego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, za rok 2011 (dwa tysiące jedenasty), -----
- 6) podjęcie uchwały w sprawie powołania Członka Rady Nadzorczej, -----
- 7) zamknięcie Zgromadzenia.", -----

UCHWAŁA NUMER 1/26/04/2012

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 26 kwietnia 2012 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, za rok 2011 (dwa tysiące jedenasty): -----

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 ze zm.), art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 17 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała co następuje: -----

netto o kwotę **3 099 439** (słownie: trzy miliony dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych. -----

12. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **42 817** (słownie: czterdzieści dwa tysiące osiemset siedemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **43 671** (słownie: czterdzieści trzy tysiące sześćset siedemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **11 276** (słownie: jedenaście tysięcy dwieście siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **41 860** (słownie: czterdzieści jeden tysięcy osiemset sześćdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
13. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** v

funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **24 400** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące czterysta) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **24 762** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące siedemset sześćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **8 535** (słownie: osiem tysięcy pięćset trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **21 020** (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy dwadzieścia) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

14. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych** (dawniej: Arka Prestiż Obligacji) w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **364 045** (słownie: trzysta sześćdziesiąt cztery tysiące

czterdzieści pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **380 078** (słownie: trzysta osiemdziesiąt tysięcy siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **8 747** (słownie: osiem tysięcy siedemset czterdzieści siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **378 824** (słownie: trzysta siedemdziesiąt osiem tysięcy osiemset dwadzieścia cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

15. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych** (dawniej: Arka Prestiż Akcji Europejskich) w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **24 629** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące sześćset dwadzieścia dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **24 442** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące czterysta czterdzieści dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia dwudziestego siódmego

maja roku dwa tysiące jedenastego (**27.05.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **296** (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia dwudziestego siódmego maja roku dwa tysiące jedenastego (**27.05.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **24 442** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące czterysta czterdzieści dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

16. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich** (dawniej: Arka Prestiż Globalnego Rynku Akcji) w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **2 875** (słownie: dwa tysiące osiemset siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **3 004** (słownie: trzy tysiące cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia dwudziestego siódmego maja roku dwa tysiące jedenastego (**27.05.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **277** (słownie: dwieście siedemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia dwudziestego siódmego maja roku dwa tysiące

jedenastego (**27.05.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **3 004** (słownie: trzy tysiące cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

17. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) o wartości **458 766** (słownie: czterysta pięćdziesiąt osiem tysięcy siedemset sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **475 957** (słownie: czterysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **11 045** (słownie: jedenaście tysięcy czterdzieści pięć) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące jedenastego (**1.01.2011 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (**31.12.2011 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **469 150** (słownie: czterysta sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt) tysięcy złotych. ---

b/ wynagrodzenie za 5 wypisów (odr. nr Rep. A.) 750,00 zł
 powiększone o podatek VAT (23%) w kwocie 172,50 zł
razem: **2.275,50 zł**

słownie: dwa tysiące dwieście siedemdziesiąt pięć złotych pięćdziesiąt groszy. -

Akt ten odczytano, przyjęto i podpisano. -----

na oryginale właściwe podpisy stawającego i notariusza

KANCELARIA NOTARIALNA

Spółka Cywilna

Dorota Celichowska, Maciej Celichowski,

Wioletta Majchrzak

NOTARIUSZE

60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17

tel./fax 061 851 93 63,

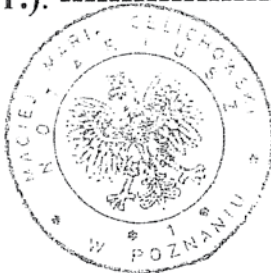
celichowski@kancelaria-ccm.pl

Repertorium A. numer *4108* /2012

Wypis wydano: *Spółce*

Pobrano zgodnie z ostatnim paragrafem aktu wynagrodzenie z § 12 cyt. wyżej rozporządzenia w kwocie 150,00 zł oraz podatek od towarów i usług w kwocie 34,50 zł. -----

Poznań, dnia dwudziestego szóstego kwietnia roku dwa tysiące dwunastego (26.04.2012 r.). -----



Maciej Celichowski
Maciej Celichowski
 Notariusz