

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

Załącznikami do niniejszego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny.



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



UCHWAŁA NUMER 1/26/04/2017
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 26 kwietnia 2017 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za okres od dnia
1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku:

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm.) oraz art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała, co następuje: _____

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **925.962** (słownie: dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **926.351** (słownie: dziewięćset dwadzieścia sześć tysięcy trzysta pięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **73.463** (słownie: siedemdziesiąt trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt trzy) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **862** (słownie: osiemset sześćdziesiąt dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **895.972** (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt dwa) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **912.118** (słownie: dziewięćset dwanaście tysięcy sto osiemnaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **34.157** (słownie: trzydzieści cztery tysiące sto pięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **64.094** (słownie: sześćdziesiąt cztery tysiące dziewięćdziesiąt cztery) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **676.413** (słownie: sześćset siedemdziesiąt sześć tysięcy czterysta trzysta) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie

678.545 (słownie: sześćset siedemdziesiąt osiem tysięcy pięćset czterdzieści pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (01.01.2016 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11.985 (słownie: jedenaście tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (01.01.2016 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę 37.595 (słownie: trzydzieści siedem tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) o wartości 1.836.534 (słownie: jeden milion osiemset trzydzieści sześć tysięcy pięćset trzydzieści cztery) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 1.837.489 (słownie: jeden milion osiemset trzydzieści siedem tysięcy czterysta osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (01.01.2016 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22.138 (słownie: dwadzieścia dwa tysiące sto trzydzieści osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (01.01.2016 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę 42.285 (słownie: czterdzieści dwa tysiące dwieście osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) o wartości 1.113.909 (słownie: jeden milion sto trzynaście tysięcy dziewięćset dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (31.12.2016 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 1.123.295 (słownie: jeden milion sto dwadzieścia trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa

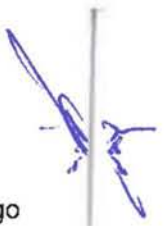
tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **11.662** (słownie: jedenaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **121.403** (słownie: sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **112.714** (słownie: sto dwanaście tysięcy siedemset czternaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **116.318** (słownie: sto szesnaście tysięcy trzysta osiemnaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3.808** (słownie: trzy tysiące osiemset osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **24.383** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
7. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Stabilny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **121.681** (słownie: sto dwadzieścia jeden tysięcy sześćset osiemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **122.144** (słownie: sto dwadzieścia dwa tysiące sto czterdzieści cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **849** (słownie: osiemset czterdzieści dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego

pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **50.080** (słownie: pięćdziesiąt tysięcy osiemdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

8. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **155.185** (słownie: sto pięćdziesiąt pięć tysięcy sto osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **163.292** (słownie: sto sześćdziesiąt trzy tysiące dwieście dziewięćdziesiąt dwa) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **10.477** (słownie: dziesięć tysięcy czterysta siedemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **8.537** (słownie: osiem tysięcy pięćset trzydzieści siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **152.684** (słownie: sto pięćdziesiąt dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt cztery) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **159.692** (słownie: sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt dwa) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **6.581** (słownie: sześć tysięcy pięćset osiemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **14.928** (słownie: czternaście tysięcy dziewięćset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

10. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **75.094** (słownie: siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćdziesiąt cztery) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **79.782** (słownie: siedemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dwa) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **1.911** (słownie: jeden tysiąc dziewięćset jednaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **23.231** (słownie: dwadzieścia trzy tysiące dwieście trzydzieści jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
11. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **1.989.017** (słownie: jeden milion dziewięćset osiemdziesiąt dziewięć tysięcy siedemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **2.129.671** (słownie: dwa miliony sto dwadzieścia dziewięć tysięcy sześćset siedemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **53.824** (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset dwadzieścia cztery) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **400.197** (słownie: czterysta tysięcy sto dziewięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
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 Platinum Konserwatywny** w funduszu Arka BZ WBK



Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **298.248** (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt osiem tysięcy dwieście czterdzieści osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **296.391** (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **464** (słownie: czterysta sześćdziesiąt cztery) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **110.415** (słownie: sto dziesięć tysięcy czterysta piętnaście) 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 połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) o wartości **8.353.413** (słownie: osiem milionów trzysta pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta trzynaście) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **8.545.088** (słownie: osiem milionów pięćset czterdzieści pięć tysięcy osiemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **207.995** (słownie: dwieście siedem tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące szesnastego (**01.01.2016 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące szesnastego (**31.12.2016 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **37.444** (słownie: trzydzieści siedem tysięcy czterysta czterdzieści cztery) tysięcy złotych. -----

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia." -----



Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o połączonym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane połączone sprawozdania finansowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

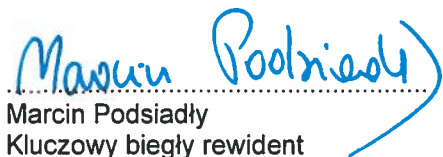
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

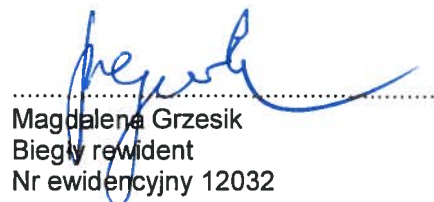
Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

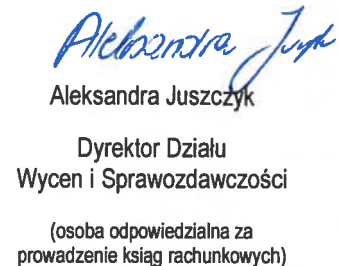
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 8 353 413 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 8 545 088 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 207 995 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 37 444 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 30 marca 2017 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK FIO).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i o zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.z 2014, poz. 157 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

Rejestracja w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

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

Data: 26 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFI 589

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 2010 roku.

Fundusz powstał z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych:

1. Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Polskich)
2. Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty
3. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
4. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Gotówkowy)
5. Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych)
6. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Tureckich)
7. Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka Platinum Dynamiczny).

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

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 października 2010 roku.

W dniu 26 listopada 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 589. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu.

W dniu 13 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wykreślenia Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (obecnie: Arka Platinum Stabilny) oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisu subfunduszy Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (obecnie: Arka Platinum Stabilny) oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich wydzielonych w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym do rejestru funduszy inwestycyjnych. Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 marca 2011 roku.

W dniu 28 maja 2011 roku subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

W dniu 6 lutego 2012 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszu znajduje się w punkcie II „Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO”.

W dniu 10 lutego 2012 roku zostały utworzone kolejne Subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO, a mianowicie Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych i Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus (obecnie: Arka Platinum Konserwatywny).

W dniu 13 października 2014 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazw 3 subfunduszy:

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,

Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,

Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszu znajduje się w punkcie II „Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO”.

W dniu 2 stycznia 2015 roku nastąpiła formalna zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Akcji na Arka BZ WBK Akcji Polskich oraz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału na Arka BZ WBK Gotówkowy.

Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO wyodrębnionych było dwanaście Subfunduszy:

1. Arka BZ WBK Akcji Polskich,
2. Arka BZ WBK Zrównoważony,
3. Arka BZ WBK Gotówkowy,
4. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
5. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
7. Arka Platinum Dynamiczny,
8. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
9. Arka Platinum Stabilny,
10. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
11. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
12. Arka Platinum Konserwatywny.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Polskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego). Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

4. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) w aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz inwestuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
6. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest inwestowane jest w lokaty inne niż wskazane w ust. 5.
7. Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze oraz jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1)-(3) Statutu.
8. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej, innej niż waluta polska lub euro.
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Za takie uważać należy:
 - (1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
 - a. Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
 - b. podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych rating wyższy lub równy ratingowi Rzeczypospolitej Polskiej w walucie obcej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Fitch lub Moody's;
 - (2) listy zastawne.Lączny udział w aktywach Subfunduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego innych niż należące do powyższych kategorii będzie nie wyższy niż 30% (trzydzieści procent).
4. Subfundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z takimi lokatami.

5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK 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 jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
6. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego i lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Turcji.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może inwestować w lokaty inne niż wskazane w pkt 3.
5. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
 - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
 - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Stabilny

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 lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty, o których mowa w art. 135, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).
4. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu niniejszego artykułu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 135, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w inne aktywa niż wskazane w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
 - (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
4. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może nabywać tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
 - (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
 - (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
 - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Dynamiczny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu niniejszego artykułu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
4. Nie więcej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wskazane w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
 - (1) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (2) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu,
 - (3) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - (4) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - (5) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

- (6) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły lokaty denominowane w euro, z tym że do limitu tego wlicza się lokaty denominowane w innych walutach niż euro pod warunkiem zawarcia przez Subfundusz transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe względem euro.
4. Co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły dłużne papiery wartościowe.
5. Subfundusz będzie lokował nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Moody's lub Fitch.
7. Lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Jeżeli dla jednego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego emitent i gwarant lub poręczyciel mają siedziby w różnych państwach, dla potrzeb obliczenia udziału w Aktywach uwzględnia się jedynie siedzibę gwaranta, a w przypadku papierów wartościowych niebędących przedmiotem gwarancji – jedynie siedzibę poręczyciela. Ograniczenie to nie dotyczy lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.
8. Z zastrzeżeniem pkt. 9 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje i w związku z tym możliwe jest, iż przejściowo, tj. nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje lub prawa wynikające z akcji.
10. Do 100% (stu procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
11. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
12. W przypadku papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors, Fitch lub Moody's na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niespełniające wymogu opisanego powyżej, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.
13. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w niniejszym artykule należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzycielności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.

4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 3 i ust. 4 zd. 1 nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
6. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
8. Z zastrzeżeniem pkt. 9, Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięć procent) Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Konserwatywny

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 lokuje od 60% (sześćdziesięć procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent).
4. Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, z tym zastrzeżeniem, że inwestycje na rynku krajowym będą stanowiły co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
 - (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
 - (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (3) ocena perspektywy gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
 - (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.

8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Polskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsá Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsá Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 55, ust 1, pkt. (3) Statutu.
8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Polskich subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 12 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 65, ust. 1 pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 13 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,

- (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 75, ust. 1 pkt. (3) Statutu.
 9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości Aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
 10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 14 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) transakcje swap na stopę procentową,
 - (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 85, ust. 1 pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Gotówkowy subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się

skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) transakcje swap na stopę procentową,
 - (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 95, ust.1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 16 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 105, ust.1, pkt. (3) Statutu.

8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 17 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Dynamiczny

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 115, ust.1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Platinum Dynamiczny subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 18 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
6. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z następujących rynków zorganizowanych: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Borsa Istanbul, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
9. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 125, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
10. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy zawarte zostały w rozdziale 19 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Stabilny

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Platinum Stabilny zawarte zostały w rozdziale 20 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.

7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 145, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Europejskich zawarte zostały w rozdziale 21 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) transakcje swap na stopę procentową,
 - (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 155, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 22 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Konserwatywny

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
 - (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
 - (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
 - (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
 - (4) transakcje swap na stopę procentową,
 - (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 165, w ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Platinum Konserwatywny subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 23 Statutu.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

Do dnia 9 kwietnia 2017 roku:

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Z dniem 10 kwietnia 2017 roku zmianie ulegnie adres siedziby Towarzystwa. Nowy adres siedziby to:

61-894 Poznań, Pl. Władysława Andersa 5

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku liczba posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy nie uległa zmianie.

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

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

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:

- a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
- c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

Do dnia 17 marca 2017 roku wpłaty w euro lub dolarach amerykańskich przeliczane były na walutę polską według (odpowiednio) Kursu Rozliczeniowego EUR lub Kursu Rozliczeniowego USD z dnia nabycia Jednostki Uczestnictwa. Począwszy od dnia 18 marca 2017 roku możliwe jest opłacanie zleceń nabycia wyłącznie w walucie polskiej oraz żądanie odkupienia Jednostek Uczestnictwa o wartości określonej w tej walucie.

Wartość Inwestycji Uczestnika jest to wartość Jednostek Uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach Uczestnika subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO zarządzanych przez Towarzystwo, należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.

W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa powyżej, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK FIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych subfunduszy Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Gotówkowy, Platinum Dynamiczny, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka Platinum Stabilny, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz Arka Platinum Konserwatywny w funduszu Arka BZ WBK FIO zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31 grudnia 2016 r. | | | 31 grudnia 2015 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 1 549 670 | 1 899 509 | 22,11 | 1 815 036 | 1 937 125 | 22,62 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 12 844 | 11 469 | 0,14 |
| Listy zastawne | 311 798 | 312 288 | 3,64 | 266 894 | 268 320 | 3,14 |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 591 979 | 5 720 843 | 66,59 | 5 609 168 | 5 750 778 | 67,16 |
| Instrumenty pochodne | - | 3 073 | 0,04 | - | 6 023 | 0,07 |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 379 858 | 417 700 | 4,86 | 411 793 | 429 263 | 5,01 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 7 833 305 | 8 353 413 | 97,24 | 8 115 735 | 8 402 978 | 98,14 |

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

| | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| I. Aktywa | 8 590 607 | 8 562 637 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 40 551 | 38 677 |
| 2. Należności | 17 687 | 51 594 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 178 956 | 69 388 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 7 200 011 | 7 205 073 |
| - dłużne papiery wartościowe | 5 097 966 | 5 065 129 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 153 402 | 1 197 905 |
| - dłużne papiery wartościowe | 622 877 | 685 649 |
| II. Zobowiązania | 45 519 | 54 993 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 8 545 088 | 8 507 644 |
| IV. Kapitał Funduszu | 6 082 435 | 6 252 986 |
| 1. Kapitał wpłacony | 101 710 118 | 99 653 354 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (95 627 683) | (93 400 368) |
| V. Dochody zatrzymane | 2 042 665 | 2 056 010 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 518 269 | 442 957 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 524 396 | 1 613 053 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 419 988 | 198 648 |
| VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 8 545 088 | 8 507 644 |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 255 246 | 274 862 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 54 720 | 64 086 |
| 2. Przychody odsetkowe | 174 859 | 193 706 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 24 350 | 15 644 |
| 4. Pozostałe | 1 317 | 1 426 |
| II. Koszty Funduszu | 179 934 | 198 642 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 173 936 | 192 522 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 1 930 | 1 994 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 3 |
| 4. Koszty odsetkowe | 703 | 585 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 1 511 | 1 748 |
| 6. Pozostałe | 1 854 | 1 790 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Funduszu netto (II-III) | 179 934 | 198 642 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 75 312 | 76 220 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 132 683 | (281 120) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | (88 657) | 52 469 |
| - z tytułu różnic kursowych | 27 284 | 19 106 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 221 340 | (333 589) |
| - z tytułu różnic kursowych | 43 314 | (20 021) |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 207 995 | (204 900) |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 8 507 644 | 8 757 726 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 207 995 | (204 900) |
| a) przychody z lokat netto | 75 312 | 76 220 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (88 657) | 52 469 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 221 340 | (333 589) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 207 995 | (204 900) |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | (170 551) | (45 182) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 2 056 764 | 3 026 193 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 2 227 315 | 3 071 375 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 37 444 | (250 082) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 8 545 088 | 8 507 644 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 8 526 645 | 9 122 981 |

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Raport z badania
połączonego sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2016 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Fundusz | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Funduszu | 3 |
| 1.1.2. | Siedziba Funduszu | 3 |
| 1.1.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem | 3 |
| 1.2.1 | Podstawy prawne działalności Towarzystwa | 3 |
| 1.2.2 | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 3 |
| 1.2.3 | Kierownik jednostki | 3 |
| 1.3. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.3.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 4 |
| 1.3.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.4. | Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.5. | Zakres prac i odpowiedzialności | 4 |
| 2. | Analiza finansowa Funduszu | 6 |
| 2.1. | Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego | 6 |
| 2.1.1. | Połączony bilans | 6 |
| 2.1.2. | Połączony rachunek wyniku z operacji | 7 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 7 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 8 |
| 3.1. | System rachunkowości | 8 |

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16 61-739 Poznań

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

| | |
|-----------------|--|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy |
| Data: | 26 listopada 2010 r. |
| Numer rejestru: | RFi 589 |

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

| | |
|---------------------------------------|--|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data: | 26 lutego 2001 r. |
| Numer rejestru: | KRS0000001132 |
| Kapitał zakładowy na dzień bilansowy: | 13 500 000 złotych |

1.2.3. Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Grzegorz Borowski – Członek Zarządu.

1.3. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.3.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.3.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.4. Informacje ołączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

1.5. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r. , zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 marca 2016 r. , odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w Funduszu w okresie od 12 grudnia 2016 r. do 16 grudnia 2016 r. oraz od 6 marca 2017 r. do 17 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości,

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Raport z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego połączonego sprawozdania finansowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego połączonego sprawozdania finansowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezaiśczeniu zdarzeń nieujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w połączonym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania połączonego sprawozdania finansowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

| | 31.12.2016 zł '000 | 31.12.2015 zł '000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa | 8 590 607 | 8 562 637 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 40 551 | 38 677 |
| Należności | 17 687 | 51 594 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 178 956 | 69 388 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 7 200 011 | 7 205 073 |
| - dłużne papiery wartościowe | 5 097 966 | 5 065 129 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 153 402 | 1 197 905 |
| - dłużne papiery wartościowe | 622 877 | 685 649 |
| Zobowiązania | 45 519 | 54 993 |
| Aktywa netto | 8 545 088 | 8 507 644 |
| Kapitał funduszu | 6 082 435 | 6 252 986 |
| Kapitał wpłacony | 101 710 118 | 99 653 354 |
| Kapitał wypłacony | (95 627 683) | (93 400 368) |
| Dochody zatrzymane | 2 042 665 | 2 056 010 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 518 269 | 442 957 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 524 396 | 1 613 053 |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 419 988 | 198 648 |
| Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji | 8 545 088 | 8 507 644 |

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 | 1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody z lokat | 255 246 | 274 862 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 54 720 | 64 086 |
| Przychody odsetkowe | 174 859 | 193 706 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 24 350 | 15 644 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 317 | 1 426 |
| Koszty funduszu | 179 934 | 198 642 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 173 936 | 192 522 |
| Oplaty dla depozytariusza | 1 930 | 1 994 |
| Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne | 0 | 3 |
| Koszty odsetkowe | 703 | 585 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 1 511 | 1 748 |
| Pozostałe | 1 854 | 1 790 |
| Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - |
| Koszty funduszu netto | 179 934 | 198 642 |
| Przychody z lokat netto | 75 312 | 76 220 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 132 683 | (281 120) |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | (88 657) | 52 469 |
| - z tytułu różnic kursowych | 27 284 | 19 106 |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | 221 340 | (333 589) |
| - z tytułu różnic kursowych | 43 314 | (20 021) |
| Wynik z operacji | 207 995 | (204 900) |

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Lokaty (zł '000) | 8 353 413 | 8 402 978 | 8 549 770 |
| Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000) | 8 545 088 | 8 507 644 | 8 757 726 |
| Kapitał Funduszu (zł '000) | 6 082 435 | 6 252 986 | 6 298 168 |
| Wynik z operacji (zł '000) | 207 995 | (204 900) | 319 192 |

3. Część szczegółowa raportu

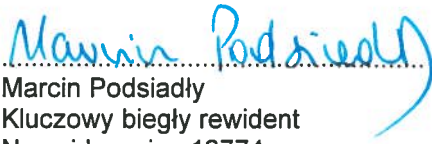
3.1. System rachunkowości


Fundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik


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

31 marca 2017 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z postanowieniami art. 219 ust.1a Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896 z późn. zm., dalej: „Ustawa”) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej: „Towarzystwo”) przedstawia poniżej informacje o wynagrodzeniach, które należy dołączyć do rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

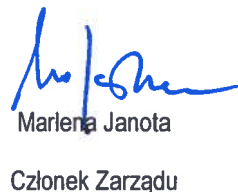
- 1) Na dzień 31.12.2016 r. Towarzystwo zatrudniało 94 pracowników.
- 2) Całkowita kwota wynagrodzeń za rok 2016 wynosiła 16.679 tys. zł brutto. Wynagrodzenie stałe wyniosło 11.551 tys. zł brutto a wynagrodzenie zmienne 5.128 tys. zł brutto. Całkowita kwota wynagrodzeń osób, o których mowa w art. 47a Ustawy wynosiła 7.828 tys. zł brutto, w tym wynagrodzenie stałe 4.803 tys. zł brutto i wynagrodzenie zmienne 3.025 tys. zł brutto. Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie chorobowe, dodatek za niepalenie, zasiłki, dopłatę do ubezpieczenia grupowego, inne świadczenia na rzecz pracowników, ekwiwalent za urlop, nadgodziny, dodatek relokacyjny, odprawę, umowy cywilno-prawne. Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje premie regulaminowe i nagrody uznaniowe.
- 3) W grudniu 2016 r. Towarzystwo uchwaliło Politykę Wynagrodzeń dla Określonego Personelu BZ WBK TFI S.A. (dalej: „Polityka”) ustanawiającą zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka towarzystwa lub zarządzanych funduszy, zgodnie z wymogiem art. 47a Ustawy. Począwszy od roku 2017 obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń następuje zgodnie z Polityką w sposób umożliwiający prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem oraz zapobieganie podejmowania ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy oraz wspierający realizację strategii prowadzonej działalności przez Towarzystwo oraz przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów. Polityka przewiduje wypłatę wynagrodzenia zmiennego dla osób nią objętych w formie nieodroczonej a także poprzez odroczenie nie mniej niż 40 % zmiennych składników wynagrodzenia na okres 3 lat. Nabycie praw do wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń, w tym części odroczonej, wymaga spełnienia szeregu warunków opisanych w ww. polityce, których spełnienie podlega badaniu przez Towarzystwo. Określenie zmiennych składników wynagrodzeń uzależnionych od wyników dla osób objętych ww. polityką odbywa się na podstawie oceny indywidualnych efektów pracy i oceny danej jednostki organizacyjnej w odniesieniu do ogólnych wyników Towarzystwa. Przy ocenie indywidualnych efektów pracy bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe. W przypadku osób, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, podstawą określenia wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników są również wyniki tego funduszu. W odniesieniu do osób mających wpływ na decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy Polityka przewiduje wypłatę 50 % zmiennych składników wynagrodzenia w formie jednostek uczestnictwa funduszy. Towarzystwo dokona obliczenia zmiennych składników wynagrodzenia zgodnie z postanowieniami Polityki po raz pierwszy dla wynagrodzeń przyznanych za rok 2017. Polityka została opublikowana na stronie www.arka.pl.
- 4) Pierwszy przegląd Polityki zostanie dokonany, zgodnie z § 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 r. w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1487, dalej: „Rozporządzenie”), w terminie do 31 grudnia 2017 r.

- 5) Zgodnie z wymogiem Rozporządzenia Towarzystwo dokonało zmiany w stosowanej polityce wynagrodzeń poprzez wprowadzenie ww. Polityki Wynagrodzeń dla Określonego Personelu BZ WBK TFI S.A. Do dnia 31.12.2016 roku Towarzystwo nie wprowadziło zmian do wprowadzonej Polityki.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu

Data: 30 marca 2017 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 26250

Piotr Sawa

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23187

Taddea

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26200

Piotr Sawa

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

T. Sawa

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 26137

Janusz

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

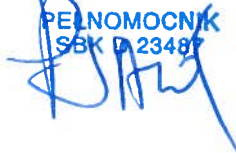
Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 28200



Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487



Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26200

Piotr Sawa

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23167

Tonko

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 28200

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 28487

Tonko

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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 Platinum Dynamiczny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCCNIK
SBK D 26487

Tanul

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26000

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 28187

Janina

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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 Platinum Stabilny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Stabilny za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26300

Piotr Sawa

PEŁNOMOCCNIK
SBK D 23487

Talme

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
BBK C 26200

Piotr Sawą

PEŁNOMOCCNIK
BBK D 23487

Tadus

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26209

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 43487

Tanke

Warszawa, dnia 30 marca 2017 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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 Platinum Konserwatywny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 2520

Piotr Sawa

PEŁNOMOCNIK
SBK D 23187

iallo

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

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

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz”) wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za rok 2016. Zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące Funduszu i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 31 grudnia 2016 roku. Przedstawiamy również krótkie podsumowanie 2016 roku dla każdego subfunduszu.

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki inwestycyjne subfunduszy Funduszu, a następnie krótko komentujemy wyniki każdego z nich. W dalszej części listu pozwoliliśmy sobie jeszcze przybliżyć Państwu najważniejsze zmiany w naszej ofercie w 2016 roku.

| Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa) | Stopy zwrotu w okresie 31.12.2015 r.- 31.12.2016 r. | Stopy zwrotu w okresie 31.12.2011 r.- 31.12.2016 r. |
|--|--|--|
| Arka BZ WBK Gotówkowy (PLN) | 1,07% | 13,21% |
| Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN) | -1,10% | 20,47% |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN) | 4,18% | 15,59% |
| Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*) | 0,35% | 15,40% |
| Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN) | 3,01% | - |
| Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN) | 1,49% | 22,04% |
| Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN) | 3,70% | 24,85% |
| Arka Platinum Konserwatywny (PLN) | 0,08% | - |
| Arka Platinum Stabilny (PLN) | 1,02% | 28,95% |
| Arka Platinum Stabilny (EUR*) | -2,69% | 28,74% |
| Arka Platinum Stabilny (USD*) | -5,70% | 5,44% |
| Arka Platinum Dynamiczny (PLN) | 3,51% | 8,61% |
| Arka Platinum Dynamiczny (EUR*) | -0,30% | 8,43% |
| Arka Platinum Dynamiczny (USD*) | -3,38% | -11,19% |
| Arka BZ WBK Akcji Polskich (PLN) | 8,30% | 18,92% |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN) | 6,48% | 12,80% |
| Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*) | 2,57% | 12,61% |
| Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN) | 2,61% | 14,48% |
| Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*) | -1,16% | 14,29% |

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

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa subfunduszy kategorii A w podanych okresach, oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa, zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu zostały wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sporządzonej na dzień 31 grudnia 2016 roku.

W dniu 13 października 2014 roku subfundusze Arka Platinum zmieniły nazwy oraz polityki inwestycyjne. W związku z tym wyniki subfunduszy Arka Platinum w okresie: 31.12.2011 - 12.10.2014 zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Rynki finansowe w 2016 roku

Rok 2016 był obfity w różnego rodzaju niespodziewane wydarzenia, a co za tym idzie mieliśmy do czynienia ze sporą zmiennością na rynkach finansowych. Do najbardziej spektakularnych wydarzeń, które z pewnością zostaną w pamięci wielu inwestorów, można zaliczyć wyniki referendum w Wielkiej Brytanii ws. wyjścia z Unii Europejskiej oraz zwycięstwo Donalda Trumpa w wyborach prezydenta USA. Nie brakowało także istotnych zaskakujących wydarzeń w Polsce oraz w krajach naszego regionu.

Rynek akcji – świat

Rok 2016 należy zaliczyć do stosunkowo udanych dla inwestujących w akcje, choć zmienność cen akcji w trakcie roku była bardzo duża. Pierwszy kwartał przebiegał pod znakiem spadków cen akcji. Był to efekt zawirowań na rynku chińskim oraz obaw o konsekwencje bardzo niskich cen na rynku surowcowym. W drugim kwartale rynek nieco odrobił straty, jednak był ograniczany przez oczekiwanie na głosowanie w sprawie „Brexitu”. Po wyjściu z pierwszego szoku po referendum giełdy zaczęły odrabiać straty. W czwartym kwartale, po wyborze Donalda Trumpa na prezydenta USA, inwestorzy skupili się na pozytywnych, pro wzrostowych zapowiedziach – głównie inwestycjach infrastrukturalnych oraz obniżkach podatków. Wywołało to wzrosty na większości rynków akcyjnych, wspierało oczekiwania wyższej inflacji oraz umocniło amerykańskiego dolara. Zagregowany indeks akcji światowych – MSCI ACWI zakończył rok stopą zwrotu w wysokości 5,6% w USD. Dla porównania zwroty poszczególnych indeksów wyrażone w USD to: amerykański S&P500 +9,5%, japoński Nikkei 225 +3,8%, MSCI Emerging Markets +8,6%, europejski Eurostoxx 50 -2,3%.

W ubiegłym roku zmiany kursów walut miały duży wpływ na osiągane wyniki inwestycyjne. W całym roku dolar amerykański był bardzo silny. Umocnił się do euro o ponad 3%, do japońskiego jena o 2,7%, a wobec złotówki aż o 6,7%. Wyjątkiem były kraje i waluty związane z surowcami. Dolar osłabił się wobec rosyjskiego rubla o 15%. Wobec brazylijskiego reala dolar amerykański osłabił się o prawie 18%.

Rok 2016 rozpoczął się silnymi spadkami cen surowców, jednak pierwszy kwartał roku wyznaczył dołki cenowe dla wielu z nich. Ostatecznie rok 2016 zakończył się sporymi wzrostami cen ropy – baryłka ropy brent zyskała w USD aż 23,5%, a miedź wzrosła o prawie 18%.

Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

To był mieszany rok dla giełd w regionie. Duży wzrost (w USD) na Węgrzech, symboliczny – w Austrii, spadki w Czechach oraz w Turcji (głównie przez słabą walutę), gdzie w lipcu doszło do nieudanej próby przejęcia władzy przez wojsko. Jej efektem było wprowadzenie stanu wyjątkowego w Turcji oraz duża skala zatrzymań czy też zwolnień z pracy, głównie w sektorze publicznym i medialnym. Agencja Moody's zdecydowała się na obniżenie ratingu Turcji do poziomu poniżej inwestycyjnego, co wywołało presję na osłabienie lokalnej waluty oraz odpływ kapitału z tamtego rynku. Najmocniejszym rynkiem w regionie w 2016 roku był rynek węgierski, gdzie inwestorom sprzyjała polityka rządu i regulatorów. Do spadków w Czechach przyczyniło się natomiast słabe zachowanie największej spółki w indeksie – banku Komerční, który zrewidował w dół swoją politykę dywidendową.

Rynek akcji – Polska

Miniony rok był udany na rynku polskich akcji. Szeroki indeks WIG wzrósł o 11,4%, do czego najmocniej przyczynił się ostatni kwartał, w którym zyskał on blisko 10%. Ubiegły rok polscy inwestorzy zaczęli w ponurych nastrojach. Z perspektywy czasu okazało się, że pesymistyczne nastroje zbiegły się w pierwszym kwartale z dołkiem na rynku akcji oraz surowców. W kolejnych miesiącach, wbrew pierwotnym obawom, rynkowi akcji we wzrostach nie przeszkodziły nawet niespodziewane zmiany polityczne na świecie. Natomiast na rynku krajowym w połowie roku poznaliśmy plany rządu dotyczące dalszego funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”) oraz kolejną propozycję tzw. „ustawy frankowej”. Rządowe deklaracje odsunęły ryzyko czarnego scenariusza likwidacji OFE oraz ustawowej konwersji hipotecznych kredytów walutowych na kredyty złotówkowe, co także przyczyniło się do odbicia na rynku.

Otoczenie zewnętrzne miało istotne przełożenie na rozkład sił pomiędzy poszczególnymi sektorami spółek notowanych na GPW. Wzrosty cen surowców oraz silny amerykański dolar pozytywnie wpłynęły na stopy zwrotu spółek wydobywczych (KGHM, JSW, Bogdanka), WIG-górnictwo wzrósł w 2016 r. o blisko 80%. Silny dolar oraz utrzymujące się na świecie wysokie marże rafinerijne wspierały natomiast notowania spółek z sektora paliwowego – WIG-paliwa wzrósł o 27%. Na uwagę zasługują też sukcesy polskich producentów gier komputerowych, których produkty zyskują coraz większe uznanie na światowych rynkach, wraz z czym rosną też oczekiwania inwestorów co do kolejnych tego typu produkcji. W efekcie, w ramach tego sektora, nie brakowało spółek, których kursy zyskały w trakcie 2016 roku ponad 100%. Do najstabilniej zachowujących się sektorów po raz kolejny należała energetyka. Utrzymujące się niskie ceny energii, wysokie nakłady inwestycyjne, pomoc finansowa dla kopalni oraz niekorzystne z punktu widzenia inwestorów mniejszościowych zmiany, takie jak np. podwyższenie wartości nominalnej akcji w PGE, nie sprzyjały notowaniom spółek z tej branży, w efekcie czego WIG-energia spadł w ubiegłym roku o 13%.

Rynki obligacji skarbowych

Rok 2016 na światowych rynkach obligacji miał dwa oblicza. W pierwszej połowie roku mieliśmy do czynienia z silnymi spadkami rentowności obligacji, czemu sprzyjała ekspansywna polityka monetarna głównych banków centralnych. Programy skupu obligacji zwiększyły bądź rozpoczęły m.in.: Europejski Bank Centralny, Bank Japonii, Bank Anglii. Mniejsza niż pierwotnie oczekiwano była również skala zacieśnienia polityki monetarnej w USA. W drugiej połowie roku miał miejsce spłot kilku czynników, co wywołało znaczną przecenę na rynkach obligacji skarbowych. Zmieniający się bilans kosztów i korzyści prowadzonej ekspansywnej polityki monetarnej i oczekiwany wzrost inflacji spowodowany odbiciem na rynku surowców były jednymi z pierwotnych przyczyn wzrostów rentowności. Przecena przyspieszyła po ogłoszeniu wyniku wyborów prezydenckich w USA – założenia programu gospodarczego prezydenta-elektą (wzrost wydatków, obniżka podatków) uznano za czynnik mogący pobudzić wzrost gospodarczy, podwyższyć inflację, a tym samym spowodować konieczność prowadzenia bardziej restrykcyjnej polityki monetarnej w USA.

Relatywnie słabsze zachowanie rynku polskich obligacji skarbowych wynikało z obaw o przyszłą sytuację budżetową, zmiany prawne wynikające z realizacji obietnic wyborczych (m.in. reforma OFE, ustawa frankowa, obniżenie wieku emerytalnego) i ich wpływ na ewentualne dalsze zmiany ratingu (w styczniu agencja S&P obniżyła rating Polski do poziomu BBB+). Mimo iż część czynników ryzyka w ciągu roku nie zmaterializowała się, premia za ryzyko polskich obligacji skarbowych rosła lub utrzymywała się na podwyższonym poziomie.

Rynek obligacji korporacyjnych

Rok 2016 był udanym okresem dla globalnego rynku obligacji korporacyjnych. Marże kredytowe spadały zarówno w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych. Czynniki, które zadecydowały o wzrostach cen obligacji korporacyjnych, były m.in.: relatywnie łagodna polityka monetarna oraz odbicie cen surowców, które spowodowało zmniejszenie liczby upadłości w sektorze wydobywczym. Szczególnie pozytywnie na rynek wpłynęło uruchomienie przez Europejski Bank Centralny programu skupu obligacji korporacyjnych. W Polsce stopy zwrotu również były dodatnie, ale niższe niż w poprzednich latach. Wynika to z dominacji na lokalnym rynku papierów o zmiennym oprocentowaniu, a tym samym stopy zwrotu pozostawały pod wpływem utrzymujących się na niskim poziomie stawek WIBOR.

Arka BZ WBK FIO w 2016 roku

- **Subfundusze gotówkowe i pieniężne**
 - **Arka BZ WBK Gotówkowy**

W 2016 roku stawki WIBOR utrzymywały się na niskich poziomach, co negatywnie wpływało na dochód z tytułu odsetek. W drugiej połowie roku wyraźnie wzrosły poziomy rentowności obligacji o krótszych terminach zapadalności. Z kolei pozytywnie na stopę zwrotu subfunduszu oddziaływał wzrost cen części obligacji zmiennokuponowych. Subfundusz osiągnął stopę zwrotu niższą od benchmarku.

- **Subfundusze dłużne polskie papiery skarbowe**

- **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

W pierwszej połowie 2016 roku subfundusz osiągnął dobre wyniki inwestycyjne, co wynikało z dobrej koniunktury na rynkach obligacji skarbowych, m.in. na rynku polskim. Druga połowa 2016 roku, a szczególnie IV kwartał, przyniosła gwałtowne wzrosty poziomu rentowności na rynkach obligacji skarbowych, przez co ostatecznie wynik inwestycyjny subfunduszu w całym 2016 roku był ujemny (-1,1% dla jednostki A).

- **Subfundusze dłużne europejskie uniwersalne**

- **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

Pomimo wzrostu rentowności obligacji skarbowych w drugiej połowie roku subfundusz w 2016 roku osiągnął dodatnią stopę zwrotu. Pozytywnie na wynik subfunduszu wpłynęło niedoważenie obligacji emitentów z regionu Europy Zachodniej oraz selekcja obligacji korporacyjnych, które zyskały na spadku marż kredytowych.

- **Subfundusze dłużne polskie korporacyjne**

- **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

Subfundusz w 2016 roku zanotował wynik lepszy od benchmarku, na co główny wpływ miały pozytywne stopy zwrotu osiągnięte na inwestycjach w euroobligacje korporacyjne (papiery denominowane w EUR oraz USD).

- **Subfundusze mieszane**

- **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

W pierwszym półroczu do wyniku inwestycyjnego pozytywnie przyczyniły się obligacje, a negatywnie – akcje. W drugiej połowie roku sytuacja było odwrotna. Ostatecznie papiery dłużne, stanowiące ok. 2/3 portfela inwestycyjnego subfunduszu, wypadły w skali całego roku słabo, przez co stopa zwrotu z całego portfela wyniosła +1,5% (jednostka A). Część akcyjna portfela osiągnęła wynik pozytywny dzięki dobremu zachowaniu się rynków akcji, jednak stanowiła ona tylko ok. 1/3 portfela.

- **Arka BZ WBK Zrównoważony**

Sytuacja kształtowała się podobnie jak w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, a więc pierwsze półrocze dobre dla części obligacyjnej, a druga połowa roku dobra dla części akcyjnej. Akcje stanowiły średnio w całym roku ok. 50-60% aktywów, dzięki czemu stopa zwrotu z subfunduszu była wyższa niż w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu i wyniosła +3,7% (jednostka A). Akcyjna część portfela była zainwestowana głównie na GPW w Warszawie.

- **Arka Platinum Konserwatywny**

Subfundusz w 2016 roku osiągnął dodatnią stopę zwrotu. Większość aktywów jest lokowana w polskich obligacjach Skarbu Państwa, jednak największy wpływ na wynik subfunduszu miały inwestycje w akcje zagraniczne. Inwestycje te odnotowały ponad +10% wzrostu, który dodatkowo był wzmocniony przez silnego dolara amerykańskiego wobec złotówki. Dodatkowo pozytywnie na wynik subfunduszu wpłynęły inwestycje w obligacje korporacyjne.

o Arka Platinum Stabilny

W 2016 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu wynoszącą ponad +1% (jednostka A). Subfundusz lokuje ok. 30% aktywów w akcje i to ta klasa aktywów miała największy wpływ na wynik subfunduszu. Rynki akcyjne zachowywały się dobrze, szczególnie rynek amerykański w drugiej połowie 2016 roku. Dodatkowym czynnikiem wpływającym pozytywnie na stopę zwrotu wyrażoną w PLN była osłabiająca się złotówka.

Na wynik subfunduszu pozytywnie wpłynęły inwestycje w obligacje korporacyjne.

o Arka Platinum Dynamiczny

Dobra koniunktura na zagranicznych rynkach akcyjnych pozwoliła subfunduszowi na wypracowanie ponad +3,5% stopy zwrotu w PLN (jednostka A). Najsilniejszy był rynek amerykański oraz rynki rozwijające się. Z kolei najsłabiej zachował się rynek europejski. Pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje na rynku amerykańskim. Inwestycje w obligacje działały stabilizująco dla wyniku, również przyniosły niewielki dodatni zwrot.

• Subfundusze akcji polskich, tureckich i innych europejskich rynków wschodzących

o Arka BZ WBK Akcji Polskich

Subfundusz wypracował w minionym roku stopę zwrotu na poziomie +8,3% (jednostka A) dzięki inwestowaniu większości swoich aktywów na polskim rynku akcji. Druga połowa roku, a zwłaszcza ostatni kwartał były bardzo udane. Subfundusz utrzymywał wysoką alokację w akcje, dzięki czemu skorzystał z pozytywnej sytuacji na rynkach. Część aktywów została ulokowana poza Polską, przede wszystkim w krajach europejskich.

o Arka BZ WBK Akcji Tureckich

Rynek turecki w 2016 roku charakteryzował się bardzo dużą zmiennością. Po dobrym pierwszym półroczu drugie było bardzo słabe. Wpływ na to miała lipcowa próba zamachu stanu, duża skala zatrzymań, głównie w sektorze publicznym, obniżki ratingu kraju. Pod dużą presją była turecka waluta. Rating kraju poniżej poziomu inwestycyjnego obniżyła agencja Moody's, co wzmogło odpływ kapitału przez inwestorów zagranicznych. Mimo tych zawirowań, dzięki bardzo dobrej selekcji, subfundusz osiągnął dodatnią stopę zwrotu, zajmując jednocześnie pierwsze miejsce w swojej grupie porównawczej. Pozytywny wpływ na wyniki miała niewielka ekspozycja na spółki z dużym zadłużeniem walutowym, będące pod presją w związku z osłabieniem lokalnej waluty oraz udane inwestycje w wybrane spółki z sektora budowlanego oraz surowcowego.

o Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

W 2016 roku subfundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie +6,5% (jednostka A), co stanowi wynik nieznacznie poniżej stopy zwrotu z benchmarku. Największy pozytywny wpływ na wynik subfunduszu miały inwestycje w akcje w Polsce, Austrii oraz na Węgrzech. Negatywny wpływ na wyniki miały inwestycje w akcje tureckie, głównie ze względu na znaczne osłabienie liry tureckiej.

Zmiany Zarządzających

Dodatkowo pragniemy poinformować, że w minionym roku do zespołu zarządzających dołączył Michał Hołda – zarządzający między innymi następującymi subfunduszami Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (część dłużna portfela). Michał Hołda jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Karierę zawodową rozpoczął w 2003 roku, w roku 2009 uzyskał licencję doradcy inwestycyjnego.

W dniu 1 lipca 2016 roku stanowisko Dyrektora Inwestycyjnego BZ WBK TFI S.A. objął Szymon Borawski-Reks, dotychczas piastujący stanowisko Kierownika Rynku Akcji oraz Zarządzającego Funduszami. Szymon Borawski-Reks z BZ WBK TFI S.A.

związany jest od maja 2003 roku. Początkowo pracował jako analityk finansowy, następnie – po uzyskaniu licencji w 2006 roku – jako Doradca Inwestycyjny i Zarządzający. Od 2010 roku był Kierownikiem Rynku Akcji. Jest posiadaczem prestiżowego tytułu CFA (Chartered Financial Analyst), przyznawanego przez CFA Institute, laureatem wielu prestiżowych nagród przyznawanych za dobre i stabilne wyniki zarządzania.

BZ WBK TFI S.A. w 2016 roku

Nagrody i wyróżnienia

W dniu 29 lutego 2016 roku Analizy Online ogłosiły listę funduszy i Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych wyróżnionych i nagrodzonych Alfami. Alfa to nagroda przyznawana przez Analizy Online dla najlepszego funduszu inwestycyjnego w minionym roku kalendarzowym w jednej z 10 najpopularniejszych grup funduszy. Doceniono nasze dobre i stabilne wyniki inwestycyjne na tle konkurencji w 2015 roku.

BZ WBK TFI S.A. zostało uhonorowane 4 wyróżnieniami i 2 Alfami.

Wyróżnienia otrzymaliśmy w następujących kategoriach:

1. Najlepsze Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych
2. Najlepszy Fundusz Akcji Polskich – Arka Prestiż Akcji Polskich (Arka Prestiż SFIO)
3. Najlepszy Fundusz Zrównoważony – Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO)
4. Najlepszy Fundusz Polskich Papierów Skarbowych – Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO)

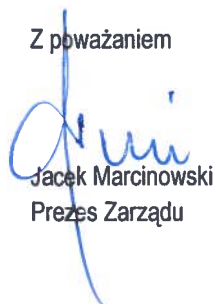
Nagrody Alfa zostały przyznane dwóm funduszom zarządzanym przez BZ WBK TFI S.A. oferowanym pod marką Credit Agricole:

1. Najlepszy Fundusz Akcji Polskich – Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO)
2. Najlepszy Fundusz Stabilnego Wzrostu – Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO)

Nagrody te są wyrazem uznania wobec osiągniętych wyników inwestycyjnych i ich stabilności, ale także jakości procesów wewnętrznych, do których przykładamy ogromną wagę, by finalnie dostarczać naszym klientom produkty najwyższej jakości.

Kończąc podsumowanie 2016 roku, dziękujemy Uczestnikom za wybór naszych subfunduszy i powierzenie swoich środków BZ WBK TFI S.A.

Z poważaniem



Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski
Członek Zarządu



Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, 30 marca 2017 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



Arka BZ WBK Akcji Polskich
subfunduszw Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Polskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 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 za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę

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

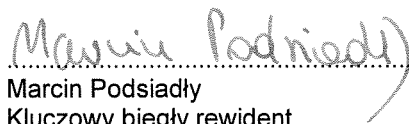
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.


Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Polskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik


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

31 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

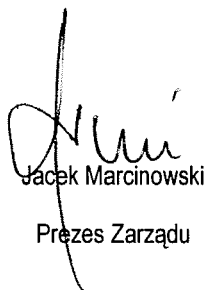
faks: (+48) 61 855 73 21

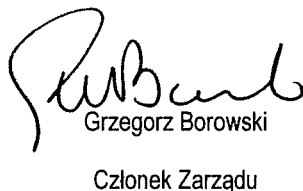
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Polskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

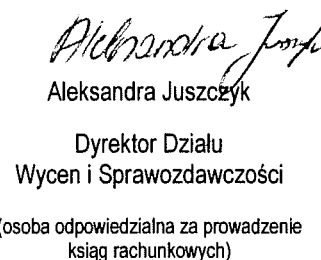
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 925 962 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 926 351 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 73 463 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 862 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marciniowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 30 marca 2017 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Akcji Polskich
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Zestawienie lokat..... | 3 |
| Bilans..... | 8 |
| Rachunek wyniku z operacji..... | 9 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 10 |
| Noty objaśniające..... | 12 |
| Informacja dodatkowa..... | 22 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31 grudnia 2016 r. | | | 31 grudnia 2015 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 685 644 | 870 302 | 92,92 | 750 423 | 830 701 | 89,39 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 7 576 | 6 841 | 0,74 |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 46 512 | 46 805 | 5,00 | 34 937 | 35 314 | 3,80 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 7 440 | 8 855 | 0,94 | 17 764 | 18 352 | 1,97 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 739 596 | 925 962 | 98,86 | 810 700 | 891 208 | 95,90 |

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 |
|---|--------------|--|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | 32 583 679,719 | | 685 644 | 870 302 | 92,92 |
| ACTION S.A. W RESTRUKTURYZACJI (PLACTIN00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 86 705 | Rzeczpospolita Polska | 3 486 | 351 | 0,04 |
| ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098) | AR-RR | NASDAQ | 15 292 | Stany Zjednoczone | 1 938 | 2 308 | 0,25 |
| AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.Ş. (TRAAKENR91L9) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,809 | Turcja | 0 | 0 | 0,00 |
| ALARKO HOLDING A.Ş. (TRAAARK91Q0) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,613 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 551 622 | Rzeczpospolita Polska | 27 810 | 29 892 | 3,19 |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 197 008 | Rzeczpospolita Polska | 7 783 | 12 096 | 1,29 |
| AMICA S.A. (PLAMICA00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 751 | Rzeczpospolita Polska | 4 812 | 4 800 | 0,51 |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 368 030 | Rzeczpospolita Polska | 7 281 | 11 004 | 1,18 |
| ATAL S.A. (PLATAL000046) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 269 304 | Rzeczpospolita Polska | 5 925 | 7 705 | 0,82 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 149 876 | Rzeczpospolita Polska | 11 028 | 11 449 | 1,22 |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 848 658 | Rzeczpospolita Polska | 10 089 | 9 595 | 1,03 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 461 653 | Rzeczpospolita Polska | 61 364 | 58 076 | 6,20 |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 91 217 | Rzeczpospolita Polska | 22 382 | 28 825 | 3,08 |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 282 | Rzeczpospolita Polska | 5 085 | 13 995 | 1,49 |
| BGEO GROUP PLC (GB00B759CR16) | AR-RR | London Stock Exchange | 31 672 | Wielka Brytania | 1 804 | 4 862 | 0,52 |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 83 323 | Rzeczpospolita Polska | 7 161 | 16 494 | 1,76 |
| CANCOM SE (DE0005419105) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 17 892 | Niemcy | 3 502 | 3 563 | 0,38 |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 45 194 | Rzeczpospolita Polska | 3 611 | 9 199 | 0,98 |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 364 748 | Rzeczpospolita Polska | 8 491 | 19 040 | 2,03 |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | AR-RR | Prague Stock Exchange | 68 275 | Czechy | 4 189 | 4 806 | 0,51 |
| COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 913 410 | Rzeczpospolita Polska | 3 157 | 2 941 | 0,31 |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 70 546 | Rzeczpospolita Polska | 3 887 | 12 275 | 1,31 |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 376 974 | Rzeczpospolita Polska | 8 366 | 9 274 | 0,99 |
| DAIMLER AG (DE0007100000) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 25 353 | Niemcy | 7 096 | 7 932 | 0,85 |
| DEUTSCHE BÖRSE AG (DE000A2AA253) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 7 746 | Niemcy | 2 531 | 2 657 | 0,28 |
| DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.Ş. (TRADOHOL91Q8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,835 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 39 360 | Rzeczpospolita Polska | 2 175 | 2 558 | 0,27 |

| 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 |
|--|--------------|--|-----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 355 743 | Rzeczpospolita Polska | 13 530 | 13 995 | 1,49 |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 159 169 | Rzeczpospolita Polska | 8 000 | 12 097 | 1,29 |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 275 714 | Rzeczpospolita Polska | 3 086 | 3 353 | 0,36 |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 28 954 | Rzeczpospolita Polska | 10 589 | 11 234 | 1,20 |
| GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 289 126 | Rzeczpospolita Polska | 8 713 | 11 059 | 1,18 |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,588 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 366 | Rzeczpospolita Polska | 1 652 | 4 820 | 0,52 |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 141 466 | Rzeczpospolita Polska | 4 749 | 9 464 | 1,01 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 542 900 | Rzeczpospolita Polska | 43 538 | 50 207 | 5,36 |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,861 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| KRUK S.A. (PLKRRK0000010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 88 346 | Rzeczpospolita Polska | 6 626 | 20 938 | 2,24 |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 94 970 | Rzeczpospolita Polska | 4 113 | 4 720 | 0,50 |
| LPP S.A. (PLLPP0000011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 724 | Rzeczpospolita Polska | 19 374 | 21 128 | 2,26 |
| MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | 23 732 | Francja | 2 654 | 2 629 | 0,28 |
| MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 28 468 | Rzeczpospolita Polska | 1 789 | 2 989 | 0,32 |
| MCI CAPITAL S.A. (PLMCMG00012) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 017 655 | Rzeczpospolita Polska | 9 666 | 9 128 | 0,98 |
| MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 29 110 | Rzeczpospolita Polska | 6 374 | 8 966 | 0,96 |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952) | AR-RR | Budapest Stock Exchange | 31 594 | Węgry | 5 681 | 9 273 | 0,99 |
| MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318) | AR-RR | Prague Stock Exchange | 517 686 | Czechy | 5 894 | 7 017 | 0,75 |
| MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 574 387 | Rzeczpospolita Polska | 3 060 | 1 811 | 0,19 |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 31 566 | Rzeczpospolita Polska | 4 547 | 12 311 | 1,32 |
| NIKE, INC. (US6541061031) | AR-RR | New York Stock Exchange | 21 752 | Stany Zjednoczone | 4 467 | 4 621 | 0,49 |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726) | AR-RR | Budapest Stock Exchange | 46 783 | Węgry | 2 718 | 5 590 | 0,60 |
| PEUGEOT SA (FR0000121501) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | 44 287 | Francja | 2 643 | 3 036 | 0,32 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 190 867 | Rzeczpospolita Polska | 28 538 | 22 895 | 2,45 |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 559 353 | Rzeczpospolita Polska | 5 129 | 4 536 | 0,49 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 589 032 | Rzeczpospolita Polska | 19 242 | 50 244 | 5,37 |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNI000014) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 502 609 | Rzeczpospolita Polska | 35 248 | 42 240 | 4,51 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 490 842 | Rzeczpospolita Polska | 62 117 | 70 092 | 7,48 |

| 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 |
|--|--------------|--|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU000011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 938 558 | Rzeczpospolita Polska | 58 759 | 64 380 | 6,87 |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 179 343 | Rzeczpospolita Polska | 1 882 | 1 969 | 0,21 |
| PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 017 | Rzeczpospolita Polska | 2 246 | 1 160 | 0,12 |
| PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 20 840 | Niemcy | 3 380 | 3 375 | 0,36 |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 902 247 | Rzeczpospolita Polska | 6 068 | 2 779 | 0,30 |
| RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 154 849 | Rzeczpospolita Polska | 1 238 | 1 688 | 0,18 |
| SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 1,226 | Turcja | 0 | 0 | 0,00 |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 26 777 | Rzeczpospolita Polska | 5 549 | 14 058 | 1,50 |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 264 609 | Rzeczpospolita Polska | 4 055 | 3 466 | 0,37 |
| STELMET S.A. (PLSTLMT00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 71 482 | Rzeczpospolita Polska | 2 207 | 2 194 | 0,23 |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 821 616 | Rzeczpospolita Polska | 12 633 | 12 867 | 1,37 |
| TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307) | AR-RR | London Stock Exchange | 70 162 | Wielka Brytania | 2 757 | 5 241 | 0,56 |
| TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 875 529 | Rzeczpospolita Polska | 9 667 | 12 397 | 1,32 |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,163 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | AR-RR | Borsa Istanbul | 1,358 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,38 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| UNIWHEELS AG (DE000A13STW4) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 22 106 | Niemcy | 3 360 | 4 848 | 0,52 |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 252 | Rzeczpospolita Polska | 4 164 | 7 977 | 0,85 |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 286 222 | Rzeczpospolita Polska | 10 607 | 15 342 | 1,64 |
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90) | AR-RR | London Stock Exchange | 72 171 | Jersey | 5 608 | 6 650 | 0,71 |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,886 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 23 800 | Niemcy | 2 774 | 3 821 | 0,41 |
| Suma | | | 32 583 679,719 | | 685 644 | 870 302 | 92,92 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--------------------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---|---------------|---|--|-------------------------------------|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | 47 000 | 46 512 | 46 805 | 5,00 |
| Obligacje | | | | | | | | 47 000 | 46 512 | 46 805 | 5,00 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 47 000 | 46 512 | 46 805 | 5,00 |
| WZ0120 (PL0000108601) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 22 000 | 21 842 | 22 029 | 2,35 |
| WZ0121 (PL0000106068) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 25 000 | 24 670 | 24 776 | 2,65 |
| Suma | | | | | | | | 47 000 | 46 512 | 46 805 | 5,00 |

IAR - inny aktywny rynek

| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|---------------------|---|------------------------|---------|---|--|-------------------------------------|
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | 229 610 | 7 440 | 8 855 | 0,94 |
| LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | Lyxor UCITS ETF MSCI Emerging Markets FCP | Francja | 229 610 | 7 440 | 8 855 | 0,94 |
| Suma | | | | | 229 610 | 7 440 | 8 855 | 0,94 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.: | 94 272 | 10,06 |
| - akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | 29 892 | 3,19 |
| - akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | 64 380 | 6,87 |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| obligacje WZ0120 (PL0000108601) | 22 029 | 2,35 |

* 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 grudnia 2016 roku 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 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 936 639 | 929 292 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 274 | 4 820 |
| 2. Należności | 7 403 | 3 648 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 29 616 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 925 962 | 891 208 |
| - dłużne papiery wartościowe | 46 805 | 35 314 |
| II. Zobowiązania | 10 288 | 3 803 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 926 351 | 925 489 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 633 158 | 705 759 |
| 1. Kapitał wpłacony | 27 859 000 | 27 762 680 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (27 225 842) | (27 056 921) |
| V. Dochody zatrzymane | 107 190 | 138 854 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (394 759) | (384 059) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 501 949 | 522 913 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 186 003 | 80 876 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 926 351 | 925 489 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 13 845 497,171 | 15 199 213,384 |
| S | 11 007 480,116 | 12 194 046,416 |
| T | 2 610 849,225 | 2 453 940,777 |
| Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa | | |
| A | 32,50 | 30,01 |
| S | 34,47 | 31,67 |
| T | 37,11 | 33,92 |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 23 238 | 29 127 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 22 035 | 27 650 |
| 2. Przychody odsetkowe | 1 200 | 1 308 |
| 3. Pozostałe | 3 | 169 |
| II. Koszty Subfunduszu | 33 938 | 41 653 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 33 022 | 40 503 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 212 | 255 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 1 |
| 4. Koszty odsetkowe | 35 | - |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 323 | 586 |
| 6. Pozostałe | 346 | 308 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 33 938 | 41 653 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | (10 700) | (12 526) |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 84 163 | (77 040) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | (20 964) | 23 619 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 837 | (3 066) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 105 127 | (100 659) |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 000 | (2 446) |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 73 463 | (89 566) |
| Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa | | |
| A | 2,49 | (3,06) |
| S | 2,80 | (3,05) |
| T | 3,19 | (3,08) |

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

| | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|---|---|---|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 925 489 | 1 151 799 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 73 463 | (89 566) |
| a) przychody z lokat netto | (10 700) | (12 526) |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (20 964) | 23 619 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 105 127 | (100 659) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 73 463 | (89 566) |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | (72 601) | (136 744) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 96 320 | 136 593 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 168 921 | 273 337 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 862 | (226 310) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 926 351 | 925 489 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 891 585 | 1 093 658 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 9 582 749,010 | 14 553 992,413 |
| S | 1 459 330,789 | 2 194 086,873 |
| T | 1 087 911,606 | 884 527,470 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 10 936 465,223 | 16 978 801,353 |
| S | 2 645 897,089 | 3 429 591,363 |
| T | 931 003,158 | 1 209 418,329 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (1 353 716,213) | (2 424 808,940) |
| S | (1 186 566,300) | (1 235 504,490) |
| T | 156 908,448 | (324 890,859) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 579 460 085,239 | 569 877 336,229 |
| S | 251 792 163,702 | 250 332 832,913 |
| T | 76 194 224,628 | 75 106 313,022 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 565 614 588,068 | 554 678 122,845 |
| S | 240 784 683,586 | 238 138 786,497 |
| T | 73 583 375,403 | 72 652 372,245 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 13 845 497,171 | 15 199 213,384 |
| S | 11 007 480,116 | 12 194 046,416 |
| T | 2 610 849,225 | 2 453 940,777 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 13 845 497,171 | 15 199 213,384 |
| S | 11 007 480,116 | 12 194 046,416 |
| T | 2 610 849,225 | 2 453 940,777 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 30,01 | 33,06 |
| S | 31,67 | 34,72 |
| T | 33,92 | 37,01 |

| | | |
|---|-------------|-------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 32,50 | 30,01 |
| S | 34,47 | 31,67 |
| T | 37,11 | 33,92 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 8,30 | (9,23) |
| S | 8,84 | (8,78) |
| T | 9,40 | (8,35) |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 27,09 | 28,26 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - data wyceny | 2016-01-21 | - |
| S | 28,60 | 29,83 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - data wyceny | 2016-01-21 | - |
| T | 30,64 | 31,94 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 32,50 | 36,85 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-05-08 |
| - data wyceny | 2016-12-31 | - |
| S | 34,48 | 38,77 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-05-08 |
| T | 37,12 | 41,39 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-05-08 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 32,50 | 30,00 |
| S | 34,48 | 31,66 |
| T | 37,12 | 33,91 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 3,81 | 3,81 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,70 | 3,70 |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,02 | 0,02 |

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

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

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

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte w 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
 - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

Kontrakty terminowe futures ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zero, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.
 - 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 rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
 - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
 - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
 - kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
 - czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 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,
 - akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na danym aktywnym, akcje/kwity depozytowe wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
 - 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,
 - praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
 - 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 renomowany serwis informacyjny,
 - składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe
- Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.
- Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowemu przeglądowi. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.
- Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.
- Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej
- Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.
- Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu
- Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.
- Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.
- Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.
- f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
- W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 7 160 | 2 526 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 43 | 970 |
| Z tytułu dywidend | 200 | 152 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 7 403 | 3 648 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 4 613 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 76 | 432 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 603 | 414 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 2 996 | 2 957 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 2 860 | 2 828 |
| Suma | 10 288 | 3 803 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2016 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 3 274 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 8 241 | 1 349 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 24 | 107 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 818 | 1 818 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 0 | 0 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 0 | 0 |

31.12.2015 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Banki | | | 4 820 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 929 | 929 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 110 | 467 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 356 | 474 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 2 950 | 2 950 |

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| | Waluta | 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---------------------------------------|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 5 295 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 6 | 25 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 1 986 | 325 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 73 | 323 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 16 | 82 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 10 103 | 144 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 304 | 1 304 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 187 | 222 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 71 | 297 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 2 573 | 2 573 |

| | Waluta | 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---------------------------------------|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 7 839 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 865 | 865 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 34 | 134 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 3 313 | 522 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 541 | 2 305 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 10 | 58 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 1 354 | 18 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 887 | 1 182 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 37 | 144 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 2 611 | 2 611 |

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 29 616 | - | - | - | - | - | 29 616 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 29 616 | - | - | - | - | - | 29 616 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 3,19 | - | - | - | - | - | 3,19 |

- (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)

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 46 805 | - | - | - | - | - | 46 805 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 46 805 | - | - | - | - | - | 46 805 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 5,00 | - | - | - | - | - | 5,00 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 35 314 | - | - | - | - | - | 35 314 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 35 314 | - | - | - | - | - | 35 314 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 3,80 | - | - | - | - | - | 3,80 |

(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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|---|--|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 274 | 0,35 | 4 820 | 0,52 |
| Należności, w tym: | 7 403 | 0,79 | 3 648 | 0,39 |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 7 160 | 0,76 | 2 526 | 0,27 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 29 616 | 3,19 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 46 805 | 5,00 | 35 314 | 3,80 |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 46 805 | 5,00 | 35 314 | 3,80 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym | 57 482 | 6,14 | 73 398 | 7,90 |

- (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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|--|---|--|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 46 805 | 5,00 | - | - |
| Skarb Państwa (RP) | 46 805 | 5,00 | - | - |

(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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|---|--|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 456 | 0,16 | 941 | 0,10 |
| Należności | 113 | 0,01 | 152 | 0,02 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 86 236 | 9,20 | 98 358 | 10,58 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym | 87 805 | 9,37 | 99 451 | 10,70 |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 538 | 0,06 | - | - |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|---|--|---|
| Akcje | | | | |
| CHF | - | - | 3 754 | 0,40 |
| CZK | 11 823 | 1,26 | 8 838 | 0,95 |
| EUR | 27 013 | 2,88 | 20 436 | 2,20 |
| GBP | 16 753 | 1,79 | 2 624 | 0,28 |
| HUF | 14 863 | 1,59 | 22 094 | 2,38 |
| TRY | 0 | 0,00 | 15 419 | 1,66 |
| USD | 6 929 | 0,74 | - | - |
| Kwity depozytowe | | | | |
| USD | - | - | 6 841 | 0,74 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 8 855 | 0,94 | 18 352 | 1,97 |

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

| 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 |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|--|---|--|--|---|
| FUTURES, FW20H1620 (PLOGF0008482) | dluga | futures | sprawne zarządzanie portfelem | 22 413 | nie dotyczy | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | nie dotyczy | 2016-03-18 | 2016-03-18 |

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| 1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | - | 29 616 |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk | - | 29 616 |
| 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | - | - |
| 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2016 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 | | 936 639 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 3 274 |
| | CZK | 8 241 | 1 349 |
| | EUR | 24 | 107 |
| | PLN | 1 818 | 1 818 |
| | TRY | 0 | 0 |
| Należności | PLN | | 7 403 |
| | PLN | 7 290 | 7 290 |
| | EUR | 22 | 99 |
| | USD | 3 | 14 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 925 962 |
| | PLN | 839 726 | 839 726 |
| | CZK | 72 224 | 11 823 |
| | EUR | 8 106 | 35 868 |
| | GBP | 3 256 | 16 753 |
| | HUF | 1 044 924 | 14 863 |
| | TRY | 0 | 0 |
| | USD | 1 658 | 6 929 |
| Zobowiązania | PLN | | 10 288 |
| | PLN | 9 750 | 9 750 |
| | EUR | 2 | 8 |
| | GBP | 103 | 530 |

31.12.2015 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 | | 929 292 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 4 820 |
| | PLN | 3 879 | 3 879 |
| | EUR | 110 | 467 |
| | TRY | 356 | 474 |
| Należności | PLN | | 3 648 |
| | PLN | 3 496 | 3 496 |
| | EUR | 36 | 152 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 29 616 |
| | PLN | 29 616 | 29 616 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 891 208 |
| | PLN | 792 850 | 792 850 |
| | CHF | 953 | 3 754 |

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|------------------------------------|--------|---|---|
| | CZK | 56 043 | 8 838 |
| | EUR | 9 102 | 38 788 |
| | GBP | 453 | 2 624 |
| | HUF | 1 624 439 | 22 094 |
| | TRY | 11 567 | 15 419 |
| | USD | 1 754 | 6 841 |
| Zobowiązania | PLN | | 3 803 |
| | PLN | 3 803 | 3 803 |

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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 | 651 | 3 011 | - | - |
| Kwity depozytowe | 1 417 | - | - | 2 110 |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 769 | 99 | - | - |
| Suma | 2 837 | 3 110 | - | 2 110 |

1.01.2015 r. - 31.12.2015 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 | - | - | 3 476 | 2 931 |
| Kwity depozytowe | 506 | 677 | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | 96 | 192 |
| Suma | 506 | 677 | 3 572 | 3 123 |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| dolar amerykański | 4,1793 | USD |
| euro | 4,4240 | EUR |
| forint (Węgry) | 1,4224 | 100 HUF |
| frank szwajcarski | 4,1173 | CHF |
| funt szterling | 5,1445 | GBP |
| korona czeska | 0,1637 | CZK |
| lira turecka | 1,1867 | TRY |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | (20 964) | 105 127 |
| - dłużne papiery wartościowe | 103 | (177) |
| Suma | (20 964) | 105 127 |

1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | 23 619 | (100 659) |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 41 |
| Suma | 23 619 | (100 659) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2016 r.- | 1.01.2015 r.- |
|---|---------------|---------------|
| | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. |
| Część stała wynagrodzenia | 33 022 | 40 503 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria jednostek Uczestnictwa | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|----------------------------------|------------------|--|
| A | 4,0% | 4,0% |
| S | 3,5% | 3,5% |
| T | 3,0% | 3,0% |

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 926 351 | 925 489 | 1 151 799 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 32,50 | 30,01 | 33,06 |
| S | 34,47 | 31,67 | 34,72 |
| T | 37,11 | 33,92 | 37,01 |

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Arka BZ WBK Akcji Polskich subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Subfundusz | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące Fundusz | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu | 3 |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych | 3 |
| 1.3. | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem | 3 |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa | 3 |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 4 |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki | 4 |
| 1.4. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.5. | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.6. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 2. | Analiza finansowa Subfunduszu | 6 |
| 2.1. | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego | 6 |
| 2.1.1. | Bilans | 6 |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 8 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 9 |
| 3.1. | System rachunkowości | 9 |



Arka BZ WBK Akcji Polskich
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji Polskich

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji Polskich jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Akcji Polskich (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16, 61-739 Poznań.

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

| | |
|-----------------|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy |
| Data: | 26 listopada 2010 r. |
| Numer rejestru: | RFi 589 |

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



Arka BZ WBK Akcji Polskich
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 26 lutego 2001 r.
Numer rejestru: KRS0000001132
Kapitał zakładowy na
dzień bilansowy: 13 500 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Grzegorz Borowski – Członek Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 marca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2016 r. do 16 grudnia 2016 r. oraz od 6 marca 2017 r. do 17 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



Arka BZ WBK Akcji Polskich
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

| | 31.12.2016 zł '000 | 31.12.2015 zł '000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa | 936 639 | 929 292 |
| Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty | 3 274 | 4 820 |
| Należności | 7 403 | 3 648 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 29 616 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: - dłużne papiery wartościowe | 925 962 46 805 | 891 208 35 314 |
| Zobowiązania | 10 288 | 3 803 |
| Aktywa netto | 926 351 | 925 489 |
| Kapitał subfunduszu | 633 158 | 705 759 |
| Kapitał wpłacony | 27 859 000 | 27 762 680 |
| Kapitał wypłacony | (27 225 842) | (27 056 921) |
| Dochody zatrzymane | 107 190 | 138 854 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (394 759) | (384 059) |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 501 949 | 522 913 |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 186 003 | 80 876 |
| Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 926 351 | 925 489 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (szt) | | |
| Kategoria A | 13 845 497,171 | 15 199 213,384 |
| Kategoria S | 11 007 480,116 | 12 194 046,416 |
| Kategoria T | 2 610 849,225 | 2 453 940,777 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 32,50 | 30,01 |
| Kategoria S | 34,47 | 31,67 |
| Kategoria T | 37,11 | 33,92 |

Arka BZ WBK Akcji Polskich
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 | 1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody z lokat | 23 238 | 29 127 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 22 035 | 27 650 |
| Przychody odsetkowe | 1 200 | 1 308 |
| Pozostałe | 3 | 169 |
| Koszty subfunduszu | 33 938 | 41 653 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 33 022 | 40 503 |
| Opłaty dla depozytariusza | 212 | 255 |
| Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne | 0 | 1 |
| Koszty odsetkowe | 35 | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 323 | 586 |
| Pozostałe | 346 | 308 |
| Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - |
| Koszty subfunduszu netto | 33 938 | 41 653 |
| Przychody z lokat netto | (10 700) | (12 526) |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 84 163 | (77 040) |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | (20 964) | 23 619 |
| - z tytułu różnic kursowych | 2 837 | (3 066) |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | 105 127 | (100 659) |
| - z tytułu różnic kursowych | 1 000 | (2 446) |
| Wynik z operacji | 73 463 | (89 566) |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 2,49 | (3,06) |
| Kategoria S | 2,80 | (3,05) |
| Kategoria T | 3,19 | (3,08) |



Arka BZ WBK Akcji Polskich
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Lokaty (zł '000) | 925 962 | 891 208 | 1 104 684 |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000) | 926 351 | 925 489 | 1 151 799 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł) | 32,50 | 30,01 | 33,06 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł) | 34,47 | 31,67 | 34,72 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł) | 37,11 | 33,92 | 37,01 |
| Kapitał Subfunduszu (zł '000) | 633 158 | 705 759 | 842 503 |
| Wynik z operacji (zł '000) | 73 463 | (89 566) | (25 193) |
| Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%) | 3,81 | 3,81 | 3,83 |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 8,30 | (9,23) | (2,25) |
| Kategoria S | 8,84 | (8,78) | (1,75) |
| Kategoria T | 9,40 | (8,35) | (1,23) |



Arka BZ WBK Akcji Polskich
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

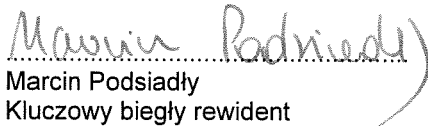
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

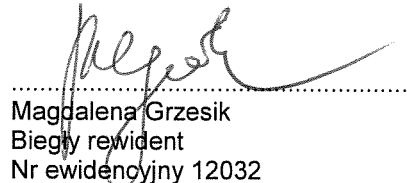
Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2017 r.



Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Zrównoważony, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 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 za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę

odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

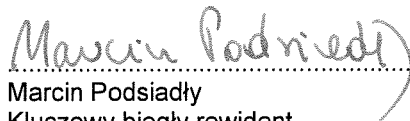
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

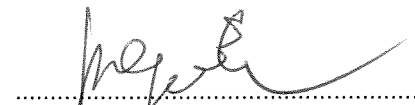
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Zrównoważony, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik


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

31 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

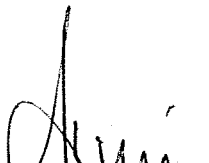
faks: (+48) 61 855 73 21


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Zrównoważony subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

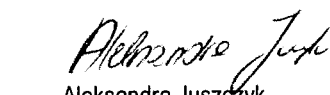
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 895 972 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 912 118 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 34 157 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 64 094 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 30 marca 2017 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Zestawienie lokat..... | 3 |
| Bilans..... | 9 |
| Rachunek wyniku z operacji..... | 10 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 11 |
| Noty objaśniające..... | 13 |
| Informacja dodatkowa..... | 24 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31 grudnia 2016 r. | | | 31 grudnia 2015 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 403 101 | 499 286 | 54,38 | 478 861 | 506 790 | 51,72 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 2 744 | 2 376 | 0,24 |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 358 534 | 367 989 | 40,08 | 399 150 | 421 046 | 42,97 |
| Instrumenty pochodne | - | 466 | 0,05 | - | 727 | 0,07 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 27 062 | 28 231 | 3,07 | 41 970 | 42 850 | 4,37 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 788 697 | 895 972 | 97,58 | 922 725 | 973 789 | 99,37 |

2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|--|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | 20 787 599,698 | | 403 101 | 499 286 | 54,38 |
| ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098) | AR-RR | NASDAQ | 11 602 | Stany Zjednoczone | 1 509 | 1 751 | 0,19 |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,793 | Turcja | 0 | 0 | 0,00 |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,619 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 309 810 | Rzeczpospolita Polska | 14 017 | 16 789 | 1,83 |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 99 095 | Rzeczpospolita Polska | 3 642 | 6 084 | 0,66 |
| AMICA S.A. (PLAMICA00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 15 466 | Rzeczpospolita Polska | 3 080 | 2 883 | 0,31 |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 256 990 | Rzeczpospolita Polska | 6 573 | 7 684 | 0,84 |
| ATAL S.A. (PLATAL000046) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 136 012 | Rzeczpospolita Polska | 2 986 | 3 891 | 0,42 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH0000012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 83 610 | Rzeczpospolita Polska | 6 165 | 6 387 | 0,70 |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 132 681 | Rzeczpospolita Polska | 6 033 | 5 879 | 0,64 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 247 991 | Rzeczpospolita Polska | 32 541 | 31 197 | 3,40 |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 52 261 | Rzeczpospolita Polska | 12 823 | 16 514 | 1,80 |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 257 | Rzeczpospolita Polska | 3 789 | 8 457 | 0,92 |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 43 875 | Rzeczpospolita Polska | 3 828 | 8 685 | 0,95 |
| BYTOM S.A. (PLBYTOM00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 289 821 | Rzeczpospolita Polska | 3 796 | 2 696 | 0,29 |
| CANCOM SE (DE0005419105) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 11 704 | Niemcy | 2 292 | 2 331 | 0,25 |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 229 | Rzeczpospolita Polska | 3 382 | 5 135 | 0,56 |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 207 886 | Rzeczpospolita Polska | 5 418 | 10 852 | 1,18 |
| ČEZ A.S. (CZ0005112300) | AR-RR | Prague Stock Exchange | 40 371 | Czechy | 2 480 | 2 842 | 0,31 |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | AR-RR | Borsa Istanbul | 76 539 | Turcja | 1 509 | 1 434 | 0,16 |
| COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 675 400 | Rzeczpospolita Polska | 2 479 | 2 175 | 0,24 |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 35 732 | Rzeczpospolita Polska | 2 067 | 6 217 | 0,68 |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 208 995 | Rzeczpospolita Polska | 3 711 | 5 141 | 0,56 |
| DAIMLER AG (DE0007100000) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 19 320 | Niemcy | 5 404 | 6 045 | 0,66 |
| DEUTSCHE BÖRSE AG (DE000A2AA253) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 5 732 | Niemcy | 1 870 | 1 966 | 0,21 |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,551 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIĞI A.S. (TRAEZYT91Q5) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,121 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 25 755 | Rzeczpospolita Polska | 1 337 | 1 674 | 0,18 |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 190 160 | Rzeczpospolita Polska | 7 162 | 7 481 | 0,81 |
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 93 956 | Rzeczpospolita Polska | 4 891 | 7 141 | 0,78 |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 150 000 | Rzeczpospolita Polska | 1 805 | 1 824 | 0,20 |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 040 | Rzeczpospolita Polska | 6 212 | 6 612 | 0,72 |

| 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 |
|--|--------------|--|-----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 154 821 | Rzeczpospolita Polska | 4 610 | 5 922 | 0,65 |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,168 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 711 | Rzeczpospolita Polska | 978 | 2 418 | 0,26 |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 79 480 | Rzeczpospolita Polska | 2 569 | 5 317 | 0,58 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 310 294 | Rzeczpospolita Polska | 23 757 | 28 696 | 3,13 |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,819 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 51 991 | Rzeczpospolita Polska | 3 655 | 12 322 | 1,34 |
| LENTEX S.A. (PLELTX00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 251 035 | Rzeczpospolita Polska | 2 204 | 2 588 | 0,28 |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 66 514 | Rzeczpospolita Polska | 2 913 | 3 306 | 0,36 |
| LPP S.A. (PLPP0000011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 180 | Rzeczpospolita Polska | 11 502 | 12 368 | 1,35 |
| MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | 17 321 | Francja | 1 932 | 1 919 | 0,21 |
| MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 20 520 | Rzeczpospolita Polska | 1 322 | 2 155 | 0,23 |
| MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 598 233 | Rzeczpospolita Polska | 5 713 | 5 366 | 0,58 |
| MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 230 | Rzeczpospolita Polska | 4 197 | 5 307 | 0,58 |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU000068952) | AR-RR | Budapest Stock Exchange | 15 649 | Węgry | 2 905 | 4 593 | 0,50 |
| MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318) | AR-RR | Prague Stock Exchange | 340 156 | Czechy | 3 896 | 4 611 | 0,50 |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 960 | Rzeczpospolita Polska | 3 937 | 7 004 | 0,76 |
| NIKE, INC. (US6541061031) | AR-RR | New York Stock Exchange | 13 272 | Stany Zjednoczone | 2 725 | 2 819 | 0,31 |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726) | AR-RR | Budapest Stock Exchange | 29 197 | Węgry | 2 587 | 3 489 | 0,38 |
| PEUGEOT SA (FR0000121501) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | 33 355 | Francja | 1 980 | 2 287 | 0,25 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 129 045 | Rzeczpospolita Polska | 15 201 | 11 799 | 1,29 |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 299 765 | Rzeczpospolita Polska | 2 537 | 2 431 | 0,26 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 343 975 | Rzeczpospolita Polska | 11 847 | 29 341 | 3,20 |
| POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 461 583 | Rzeczpospolita Polska | 20 818 | 25 119 | 2,74 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 478 409 | Rzeczpospolita Polska | 41 021 | 41 602 | 4,53 |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 107 271 | Rzeczpospolita Polska | 33 081 | 36 772 | 4,01 |
| PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 11 971 | Rzeczpospolita Polska | 1 414 | 730 | 0,08 |
| PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 12 666 | Niemcy | 2 079 | 2 051 | 0,22 |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 392 235 | Rzeczpospolita Polska | 2 498 | 1 208 | 0,13 |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 581 855 | Rzeczpospolita Polska | 3 873 | 4 698 | 0,51 |
| SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 1,226 | Turcja | 0 | 0 | 0,00 |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 14 944 | Rzeczpospolita Polska | 3 829 | 7 846 | 0,85 |
| STELMET S.A. (PLSTLMT00010) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 39 619 | Rzeczpospolita Polska | 1 221 | 1 216 | 0,13 |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 682 786 | Rzeczpospolita Polska | 7 863 | 7 674 | 0,84 |

| 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 |
|--|--------------|--|-----------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 510 380 | Rzeczpospolita Polska | 5 359 | 7 227 | 0,79 |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,754 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,375 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | AR-RR | Borsa Istanbul | 1,396 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 4 409 | Rzeczpospolita Polska | 3 845 | 4 850 | 0,53 |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTL00027) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 158 320 | Rzeczpospolita Polska | 5 699 | 8 486 | 0,92 |
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90) | AR-RR | London Stock Exchange | 41 982 | Jersey | 3 268 | 3 868 | 0,42 |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,876 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 13 168 | Niemcy | 1 465 | 2 114 | 0,23 |
| Suma | | | 20 787 599,698 | | 403 101 | 499 286 | 54,38 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|---|---|------------------------|---------------|------------------------|---|----------------|---|--|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku: | | | | | | | | 700 | 7 000 | 7 175 | 0,78 |
| Obligacje | | | | | | | | 700 | 7 000 | 7 175 | 0,78 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 700 | 7 000 | 7 175 | 0,78 |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Ciech S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (6,71%) | 10 000,00 | 700 | 7 000 | 7 175 | 0,78 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | 287 295 | 351 534 | 360 814 | 39,30 |
| Obligacje | | | | | | | | 287 295 | 351 534 | 360 814 | 39,30 |
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | 3 550 | 17 806 | 20 003 | 2,17 |
| REPUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60) | AR-RR | London Stock Exchange | Węgry | Węgry | 2021-03-29 | Staly kupon (6,375%) | 8 358,60 | 950 | 8 052 | 9 031 | 0,98 |
| TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556) | AR-RR | London Stock Exchange | Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S. | Turcja | 2018-05-02 | Staly kupon (4,125%) | 4 179,30 | 2 600 | 9 754 | 10 972 | 1,19 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 271 718 | 302 144 | 305 154 | 33,24 |
| ARCELIC A.S. ARCELIC 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | IAR | Börse Stuttgart | Arcelik A.S. | Turcja | 2021-09-16 | Staly kupon (3,875%) | 4 424,00 | 1 600 | 6 666 | 7 271 | 0,79 |
| DS0726 (PL0000108866) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2026-07-25 | Staly kupon (2,50%) | 1 000,00 | 41 400 | 39 752 | 38 174 | 4,16 |
| DS0727 (PL0000109427) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2027-07-25 | Staly kupon (2,50%) | 1 000,00 | 23 700 | 22 003 | 21 555 | 2,35 |
| DS1020 (PL0000106126) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | Staly kupon (5,25%) | 1 000,00 | 250 | 240 | 276 | 0,03 |
| DS1021 (PL0000106670) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Staly kupon (5,75%) | 1 000,00 | 20 853 | 20 586 | 23 711 | 2,58 |
| DS1023 (PL0000107264) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-25 | Staly kupon (4,00%) | 1 000,00 | 38 715 | 39 433 | 40 567 | 4,42 |
| MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159) | IAR | Börse Stuttgart | mFinance France SA | Francja | 2021-11-26 | Staly kupon (2,00%) | 4 424,00 | 3 100 | 13 012 | 14 032 | 1,53 |
| MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386) | IAR | Börse Stuttgart | mFinance France SA | Francja | 2019-04-01 | Staly kupon (2,375%) | 4 424,00 | 1 000 | 4 201 | 4 650 | 0,51 |
| ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048) | AR-ASO | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Orbis S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2020-06-26 | Zmienny kupon (2,78%) | 1 000,00 | 2 400 | 2 400 | 2 437 | 0,27 |
| PS0420 (PL0000108510) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-04-25 | Staly kupon (1,50%) | 1 000,00 | 1 800 | 1 704 | 1 761 | 0,19 |
| PS0421 (PL0000108916) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-04-25 | Staly kupon (2,00%) | 1 000,00 | 44 800 | 44 324 | 44 047 | 4,80 |
| PS0721 (PL0000109153) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-07-25 | Staly kupon (1,75%) | 1 000,00 | 70 000 | 68 496 | 67 243 | 7,32 |
| SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | IAR | Börse Stuttgart | Synthos Finance AB | Szwecja | 2021-09-30 | Staly kupon (4,00%) | 4 424,00 | 4 100 | 17 111 | 18 728 | 2,04 |
| WS0922 (PL0000102646) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Staly kupon (5,75%) | 1 000,00 | 18 000 | 22 216 | 20 702 | 2,25 |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|---|------------------------|---------------|------------------------|---|----------------|---|---|-------------------------------------|
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 12 027 | 31 584 | 35 657 | 3,89 |
| MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 ZAMIENNA (PLMCMG00178) | NNRA | Nie dotyczy | MCI Capital S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-03-21 | Zmienny kupon (5,69%) | 1 000,00 | 5 900 | 5 900 | 5 570 | 0,61 |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | NNRA | Nie dotyczy | Orlen Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Stały kupon (2,50%) | 4 424,00 | 2 000 | 8 202 | 9 436 | 1,03 |
| PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | NNRA | Nie dotyczy | PKO Finance AB | Szwecja | 2022-09-26 | Stały kupon (4,63%) | 4 179,30 | 1 750 | 6 887 | 7 955 | 0,87 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | NNRA | Nie dotyczy | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (3,43%) | 100 000,00 | 27 | 2 700 | 2 757 | 0,30 |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548) | NNRA | Nie dotyczy | Turkiye Halk Bankasi A.S. | Turcja | 2021-07-13 | Stały kupon (5,00%) | 4 179,30 | 850 | 3 376 | 3 581 | 0,39 |
| TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939) | NNRA | Nie dotyczy | Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. | Turcja | 2018-10-31 | Stały kupon (5,00%) | 4 179,30 | 1 500 | 4 519 | 6 358 | 0,69 |
| Suma | | | | | | | | 287 995 | 358 534 | 367 989 | 40,08 |

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|----------|---|--|-------------------------------------|
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 2 | - | 466 | 0,05 |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 2 | - | 466 | 0,05 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2017-01-11 | NNRA | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 17 144 725,00 EUR | 1 | - | 233 | 0,03 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18 | NNRA | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 8 979 000,00 USD | 1 | - | 233 | 0,02 |
| Suma | | | | | | 2 | - | 466 | 0,05 |

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|---|--------------|---------------------|--|------------------------|--------------------|---|--|-------------------------------------|-------------|
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | 140 623 | 4 614 | 5 423 | 0,59 |
| LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | Lyxor UCITS ETF MSCI Emerging Markets FCP | Francja | 140 623 | 4 614 | 5 423 | 0,59 | |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 178 177,901 | 22 448 | 22 808 | 2,48 |
| MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688) | NNRA | Nie dotyczy | Morgan Stanley Investment Funds SICAV European Currencies High Yield Bond Fund | Luksemburg | 101 294,393 | 11 202 | 11 400 | 1,24 | |
| NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097) | NNRA | Nie dotyczy | Nordea 1 SICAV Sub-fund European High Yield Bond Fund | Luksemburg | 76 883,508 | 11 246 | 11 408 | 1,24 | |
| Suma | | | | | 318 800,901 | 27 062 | 28 231 | 3,07 | |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.: | 1 434 | 0,16 |
| - akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 1 434 | 0,16 |
| - akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 0 | 0,00 |
| Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.: | 18 243 | 1,98 |
| - akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | 0 | 0,00 |
| - obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556) | 10 972 | 1,19 |
| - obligacje ARCELİK A.S. ARCELİK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467) | 7 271 | 0,79 |
| Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.: | 38 777 | 4,23 |
| - akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | 29 341 | 3,20 |
| - obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | 9 436 | 1,03 |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.: | 52 314 | 5,70 |
| - akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | 41 602 | 4,53 |
| - obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085) | 7 955 | 0,87 |
| - obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | 2 757 | 0,30 |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.: | 53 561 | 5,84 |
| - akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | 16 789 | 1,83 |
| - akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | 36 772 | 4,01 |
| Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.: | 26 402 | 2,88 |
| - akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | 7 674 | 0,84 |
| - obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | 18 728 | 2,04 |
| Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.: | 0 | 0,00 |
| - akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 0 | 0,00 |
| - akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | 0 | 0,00 |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| obligacje DS0726 (PL0000108866) | 12 909 | 1,41 |
| obligacje DS1023 (PL0000107264) | 7 964 | 0,87 |
| obligacje PS0721 (PL0000109153) | 28 819 | 3,14 |

* 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 grudnia 2016 roku 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 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 918 164 | 979 968 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 492 | 3 483 |
| 2. Należności | 3 706 | 2 696 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 16 994 | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 837 041 | 927 726 |
| - dłużne papiery wartościowe | 332 332 | 399 000 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 58 931 | 46 063 |
| - dłużne papiery wartościowe | 35 657 | 22 046 |
| II. Zobowiązania | 6 046 | 3 756 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 912 118 | 976 212 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 155 354 | 253 605 |
| 1. Kapitał wpłacony | 16 880 114 | 16 861 287 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (16 724 760) | (16 607 682) |
| V. Dochody zatrzymane | 656 743 | 676 733 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (94 801) | (94 865) |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 751 544 | 771 598 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 100 021 | 45 874 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 912 118 | 976 212 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 15 754 839,140 | 17 712 699,510 |
| S | 12 730 798,074 | 14 218 177,159 |
| T | 2 022 653,089 | 2 047 334,587 |
| Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa | | |
| A | 28,84 | 27,81 |
| S | 30,73 | 29,49 |
| T | 32,94 | 31,45 |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 29 306 | 34 760 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 13 688 | 15 914 |
| 2. Przychody odsetkowe | 13 698 | 18 086 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 762 | 546 |
| 4. Pozostałe | 158 | 214 |
| II. Koszty Subfunduszu | 29 242 | 34 747 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 28 783 | 34 296 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 184 | 213 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 59 | 46 |
| 5. Pozostałe | 216 | 192 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 29 242 | 34 747 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 64 | 13 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 34 093 | (56 764) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | (20 054) | 38 297 |
| - z tytułu różnic kursowych | 4 886 | 3 924 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 54 147 | (95 061) |
| - z tytułu różnic kursowych | 3 153 | (5 906) |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 34 157 | (56 751) |
| Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa | | |
| A | 1,03 | (1,67) |
| S | 1,24 | (1,62) |
| T | 1,49 | (1,56) |

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

| | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|---|---|---|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 976 212 | 1 139 648 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 34 157 | (56 751) |
| a) przychody z lokat netto | 64 | 13 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (20 054) | 38 297 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 54 147 | (95 061) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 34 157 | (56 751) |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | (98 251) | (106 685) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 18 827 | 55 859 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 117 078 | 162 544 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | (64 094) | (163 436) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 912 118 | 976 212 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 921 447 | 1 098 534 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 2 332 167,363 | 5 735 790,792 |
| S | 426 093,219 | 897 216,951 |
| T | 142 100,305 | 323 657,820 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 4 290 027,733 | 7 880 524,724 |
| S | 1 913 472,304 | 2 411 851,478 |
| T | 166 781,803 | 243 258,468 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (1 957 860,370) | (2 144 733,932) |
| S | (1 487 379,085) | (1 514 634,527) |
| T | (24 681,498) | 80 399,352 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 440 362 756,639 | 438 030 589,276 |
| S | 231 274 097,682 | 230 848 004,463 |
| T | 66 493 684,640 | 66 351 584,335 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 424 607 917,499 | 420 317 889,766 |
| S | 218 543 299,608 | 216 629 827,304 |
| T | 64 471 031,551 | 64 304 249,748 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 15 754 839,140 | 17 712 699,510 |
| S | 12 730 798,074 | 14 218 177,159 |
| T | 2 022 653,089 | 2 047 334,587 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 15 754 839,140 | 17 712 699,510 |
| S | 12 730 798,074 | 14 218 177,159 |
| T | 2 022 653,089 | 2 047 334,587 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 27,81 | 29,48 |
| S | 29,49 | 31,10 |
| T | 31,45 | 33,01 |

| | | |
|---|------------|------------|
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 28,84 | 27,81 |
| S | 30,73 | 29,49 |
| T | 32,94 | 31,45 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 3,70 | (5,66) |
| S | 4,20 | (5,18) |
| T | 4,74 | (4,73) |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 26,07 | 26,73 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - data wyceny | 2016-01-21 | - |
| S | 27,65 | 28,34 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| - data wyceny | 2016-01-21 | - |
| T | 29,50 | 30,23 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 28,86 | 31,35 |
| - data wyceny | 2016-12-29 | 2015-05-08 |
| S | 30,75 | 33,13 |
| - data wyceny | 2016-12-29 | 2015-05-08 |
| T | 32,97 | 35,23 |
| - data wyceny | 2016-12-29 | 2015-05-08 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 28,84 | 27,80 |
| S | 30,73 | 29,48 |
| T | 32,95 | 31,45 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 3,12 | 3,12 |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,02 | 0,02 |

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.
- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
 - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmują należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

- Kontrakty terminowe futures ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wycenia się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych liczą się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane Subfunduszu szczegółowo zostały opisane w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.
 - 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 rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
 - b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
 - d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
 - e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
 3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz 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,
 - e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
 - f) 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,
 - g) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
 - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny,
 - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, poczynając od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe
- Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.
- Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.
- Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.
- Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*
- Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.
- 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 2016 roku 6,42% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio – 4,70%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.
- f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości
- W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 3 624 | 2 254 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | - | 351 |
| Z tytułu dywidend | 82 | 91 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 3 706 | 2 696 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 2 076 | - |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 43 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 28 | 157 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 326 | 838 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 2 573 | 2 761 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 2 384 | 2 551 |
| Suma | 6 046 | 3 756 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki****31.12.2016 r.**

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 1 492 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 3 054 | 500 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 992 | 992 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 0 | 0 |

31.12.2015 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 3 483 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 464 | 464 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 358 | 477 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 2 542 | 2 542 |

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| | Waluta | 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 4 363 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 035 | 1 035 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 4 | 16 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 1 189 | 195 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 56 | 248 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 10 | 51 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 4 779 | 68 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 133 | 158 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 89 | 372 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 2 220 | 2 220 |

1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.

| | Waluta | 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 5 554 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 718 | 718 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 11 | 43 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 1 459 | 230 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 454 | 1 935 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 7 | 41 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 820 | 11 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 676 | 901 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 119 | 464 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 1 211 | 1 211 |

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 16 994 | - | - | - | - | - | 16 994 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 15 622 | 307 098 | 322 720 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 6 358 | 20 972 | 27 330 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 16 994 | - | - | - | 21 980 | 328 070 | 367 044 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 1,85 | - | - | - | 2,39 | 35,73 | 39,97 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 11 025 | 357 904 | 368 929 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 5 877 | - | 5 877 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - | 16 902 | 357 904 | 374 806 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | - | - | - | 1,73 | 36,51 | 38,24 |

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | 9 612 | - | - | - | 9 612 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 8 327 | - | - | - | - | 8 327 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | 8 327 | 9 612 | - | - | - | 17 939 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | 0,91 | 1,05 | - | - | - | 1,96 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 13 675 | 6 729 | 9 667 | - | - | - | 30 071 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 16 169 | - | - | - | - | 16 169 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 13 675 | 22 898 | 9 667 | - | - | - | 46 240 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 1,40 | 2,34 | 0,99 | - | - | - | 4,73 |

(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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|--|--|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 492 | 0,16 | 3 483 | 0,36 |
| Należności, w tym: | 3 706 | 0,41 | 2 696 | 0,28 |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 3 624 | 0,39 | 2 254 | 0,23 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 16 994 | 1,85 | - | - |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 332 332 | 36,19 | 399 000 | 40,72 |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 258 036 | 28,10 | 299 041 | 30,51 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 74 296 | 8,09 | 99 959 | 10,21 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 35 657 | 3,89 | 22 046 | 2,25 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 35 657 | 3,89 | 22 046 | 2,25 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym | 390 181 | 42,50 | 427 225 | 43,61 |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|--|--|--|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 258 036 | 28,10 | 299 041 | 30,51 |
| Skarb Państwa (RP) | 258 036 | 28,10 | 299 041 | 30,51 |

(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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|--|--|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 500 | 0,05 | 477 | 0,05 |
| Należności | 82 | 0,01 | 91 | 0,01 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 114 227 | 12,43 | 154 705 | 15,77 |
| dłużne papiery wartościowe | 64 684 | 7,04 | 83 563 | 8,53 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 50 138 | 5,46 | 29 167 | 2,98 |
| dłużne papiery wartościowe | 27 330 | 2,98 | 5 877 | 0,60 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym | 164 947 | 17,95 | 184 440 | 18,81 |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 431 | 0,05 | - | - |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|--|--|--|
| Akcje | | | | |
| CHF | - | - | 3 145 | 0,32 |
| CZK | 7 453 | 0,81 | 6 037 | 0,62 |
| EUR | 18 713 | 2,03 | 21 139 | 2,15 |
| GBP | 3 868 | 0,42 | - | - |
| HUF | 8 082 | 0,88 | 9 075 | 0,93 |
| TRY | 1 434 | 0,16 | 9 810 | 0,99 |
| USD | 4 570 | 0,50 | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 54 117 | 5,90 | 73 398 | 7,49 |
| USD | 37 897 | 4,12 | 16 042 | 1,64 |
| Kwity depozytowe | | | | |
| USD | - | - | 2 376 | 0,24 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 28 231 | 3,07 | 42 850 | 4,37 |

(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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2016 r.

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2017-01-11 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 233 | 76 126 | 2017-01-11 | 17 144 725,00 EUR | 2017-01-11 | 2017-01-11 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 233 | 37 776 | 2017-01-18 | 8 979 000,00 USD | 2017-01-18 | 2017-01-18 |

31.12.2015 r.

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|---|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-20 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 446 | 96 633 | 2016-01-20 | 22 547 725,00 EUR | 2016-01-20 | 2016-01-20 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 281 | 15 076 | 2016-01-20 | 3 790 000,00 USD | 2016-01-20 | 2016-01-20 |
| FUTURES, FW20H1620 (PLOGF0008482) | długa | futures | sprawne zarządzanie portfelem | 19 150 | nie dotyczy | codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | nie dotyczy | 2016-03-18 | 2016-03-18 |

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| 1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | 16 994 | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk | 16 994 | - |
| 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | - | - |
| 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2016 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 | | 918 164 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 1 492 |
| | PLN | 992 | 992 |
| | CZK | 3 054 | 500 |
| Należności | PLN | | 3 706 |
| | PLN | 3 624 | 3 624 |
| | EUR | 17 | 74 |
| | USD | 2 | 8 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 16 994 |
| | PLN | 16 994 | 16 994 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 837 041 |
| | PLN | 722 814 | 722 814 |
| | CZK | 45 528 | 7 453 |
| | EUR | 15 555 | 68 817 |
| | GBP | 752 | 3 868 |
| | HUF | 568 195 | 8 082 |
| | TRY | 1 208 | 1 434 |
| | USD | 5 880 | 24 573 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 58 931 |
| | PLN | 8 793 | 8 793 |
| | EUR | 7 288 | 32 244 |
| | USD | 4 282 | 17 894 |
| Zobowiązania | PLN | | 6 046 |
| | PLN | 5 615 | 5 615 |
| | EUR | 1 | 5 |
| | GBP | 83 | 426 |

31.12.2015 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 | | 979 968 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 3 483 |
| | PLN | 3 006 | 3 006 |
| | TRY | 358 | 477 |
| Należności | PLN | | 2 696 |
| | PLN | 2 605 | 2 605 |
| | EUR | 21 | 91 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 927 726 |
| | PLN | 773 021 | 773 021 |
| | CHF | 798 | 3 145 |
| | CZK | 38 282 | 6 037 |
| | EUR | 26 774 | 114 097 |
| | HUF | 667 230 | 9 075 |
| | TRY | 7 359 | 9 810 |
| | USD | 3 215 | 12 541 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 46 063 |
| | PLN | 16 896 | 16 896 |
| | EUR | 5 465 | 23 290 |
| | USD | 1 506 | 5 877 |
| Zobowiązania | PLN | | 3 756 |
| | PLN | 3 756 | 3 756 |

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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 | 286 | 752 | - | - |
| Kwity depozytowe | 543 | - | - | 528 |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 642 | 3 608 | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 415 | - | - | 679 |
| Suma | 4 886 | 4 360 | - | 1 207 |

1.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

| Składniki lokat | Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | |
|--|---|-----------------|------------------------|-----------------|
| | Dodatnie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 2 795 | 3 308 |
| Kwity depozytowe | 1 065 | - | - | 561 |
| Listy zastawne | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 534 | - | - | 2 452 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 120 | 415 | - | - |
| Suma | 6 719 | 415 | 2 795 | 6 321 |

| Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| dolar amerykański | 4,1793 | USD |
| euro | 4,4240 | EUR |
| forint (Węgry) | 1,4224 | 100 HUF |
| funt szterling | 5,1445 | GBP |
| korona czeska | 0,1637 | CZK |
| lira turecka | 1,1867 | TRY |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | (18 658) | 54 903 |
| - dłużne papiery wartościowe | 8 506 | (13 405) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (1 396) | (756) |
| - dłużne papiery wartościowe | 92 | (543) |
| Suma | (20 054) | 54 147 |

1.01.2015r. - 31.12.2015 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | 41 117 | (99 440) |
| - dłużne papiery wartościowe | 13 265 | (21 049) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (2 820) | 4 379 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 176 | 368 |
| Suma | 38 297 | (95 061) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2016 r.- 31.12.2016 r. | 1.01.2015 r.- 31.12.2015 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 28 783 | 34 296 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria jednostek Uczestnictwa | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|----------------------------------|------------------|--|
| A | 3,4% | 3,4% |
| S | 2,9% | 2,9% |
| T | 2,4% | 2,4% |

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 912 118 | 976 212 | 1 139 648 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 28,84 | 27,81 | 29,48 |
| S | 30,73 | 29,49 | 31,10 |
| T | 32,94 | 31,45 | 33,01 |

Informacja dodatkowa

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.



Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Subfundusz | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące Fundusz | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu | 3 |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych | 3 |
| 1.3. | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem | 3 |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa | 3 |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 4 |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki | 4 |
| 1.4. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.5. | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.6. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 2. | Analiza finansowa Subfunduszu | 6 |
| 2.1. | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego | 6 |
| 2.1.1. | Bilans | 6 |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 8 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 9 |
| 3.1. | System rachunkowości | 9 |



Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Zrównoważony (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16, 61-739 Poznań.

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

| | |
|-----------------|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy |
| Data: | 26 listopada 2010 r. |
| Numer rejestru: | RFi 589 |

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.



Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu,
VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data: 26 lutego 2001 r.
Numer rejestru: KRS0000001132
Kapitał zakładowy na
dzień bilansowy: 13 500 000 złotych

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Grzegorz Borowski – Członek Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Marcin Podsiadły
Numer w rejestrze: 12774

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby: ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Numer rejestru: KRS 0000339379
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP: 527-26-15-362

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 marca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2016 r. do 16 grudnia 2016 r. oraz od 6 marca 2017 r. do 17 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



Arka BZ WBK Zrównoważony
 subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

| | 31.12.2016 zł '000 | 31.12.2015 zł '000 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Aktywa | 918 164 | 979 968 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 492 | 3 483 |
| Należności | 3 706 | 2 696 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | 16 994 | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 837 041 | 927 726 |
| - <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 332 332 | 399 000 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 58 931 | 46 063 |
| - <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 35 657 | 22 046 |
| Zobowiązania | 6 046 | 3 756 |
| Aktywa netto | 912 118 | 976 212 |
| Kapitał subfunduszu | 155 354 | 253 605 |
| Kapitał wpłacony | 16 880 114 | 16 861 287 |
| Kapitał wypłacony | (16 724 760) | (16 607 682) |
| Dochody zatrzymane | 656 743 | 676 733 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | (94 801) | (94 865) |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 751 544 | 771 598 |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 100 021 | 45 874 |
| Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 912 118 | 976 212 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (szt) | | |
| Kategoria A | 15 754 839,140 | 17 712 699,510 |
| Kategoria S | 12 730 798,074 | 14 218 177,159 |
| Kategoria T | 2 022 653,089 | 2 047 334,587 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 28,84 | 27,81 |
| Kategoria S | 30,73 | 29,49 |
| Kategoria T | 32,94 | 31,45 |



Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 | 1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody z lokat | 29 306 | 34 760 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 13 688 | 15 914 |
| Przychody odsetkowe | 13 698 | 18 086 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 762 | 546 |
| Pozostałe | 158 | 214 |
| Koszty subfunduszu | 29 242 | 34 747 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 28 783 | 34 296 |
| Opłaty dla depozytariusza | 184 | 213 |
| Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 59 | 46 |
| Pozostałe | 216 | 192 |
| Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - |
| Koszty subfunduszu netto | 29 242 | 34 747 |
| Przychody z lokat netto | 64 | 13 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 34 093 | (56 764) |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | (20 054) | 38 297 |
| - z tytułu różnic kursowych | 4 886 | 3 924 |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | 54 147 | (95 061) |
| - z tytułu różnic kursowych | 3 153 | (5 906) |
| Wynik z operacji | 34 157 | (56 751) |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 1,03 | (1,67) |
| Kategoria S | 1,24 | (1,62) |
| Kategoria T | 1,49 | (1,56) |



Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Lokaty (zł '000) | 895 972 | 973 789 | 1 130 870 |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000) | 912 118 | 976 212 | 1 139 648 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł) | 28,84 | 27,81 | 29,48 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł) | 30,73 | 29,49 | 31,10 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł) | 32,94 | 31,45 | 33,01 |
| Kapitał Subfunduszu (zł '000) | 155 354 | 253 605 | 360 290 |
| Wynik z operacji (zł '000) | 34 157 | (56 751) | 52 035 |
| Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%) | 3,17 | 3,16 | 3,25 |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 3,70 | (5,66) | 4,21 |
| Kategoria S | 4,20 | (5,18) | 4,71 |
| Kategoria T | 4,74 | (4,73) | 5,23 |

Arka BZ WBK Zrównoważony
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

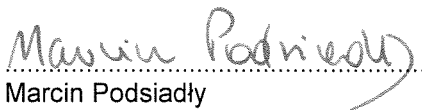
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

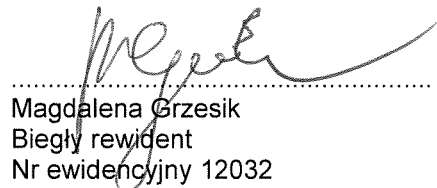
Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz.1859) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2017 r.



Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 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 za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę

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

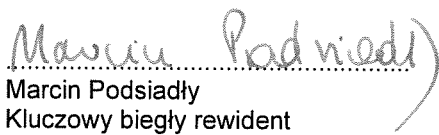
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik


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

31 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

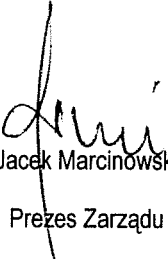
faks: (+48) 61 855 73 21


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

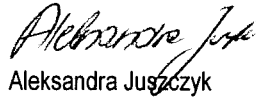
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 676 413 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 678 545 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 11 985 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 37 595 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 30 marca 2017 roku

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Zestawienie lokat..... | 3 |
| Bilans | 9 |
| Rachunek wyniku z operacji | 10 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 11 |
| Noty objaśniające..... | 13 |
| Informacja dodatkowa..... | 24 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31 grudnia 2016 r. | | | 31 grudnia 2015 r. | | |
|--|---|--|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 184 739 | 223 831 | 32,83 | 223 108 | 232 099 | 32,28 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | 1 175 | 1 025 | 0,14 |
| Listy zastawne | 4 301 | 4 350 | 0,64 | 13 679 | 13 776 | 1,91 |
| Dłużne papiery wartościowe | 437 482 | 446 065 | 65,43 | 446 897 | 459 567 | 63,91 |
| Instrumenty pochodne | - | 121 | 0,02 | - | 261 | 0,04 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 728 | 2 046 | 0,30 | 7 187 | 7 461 | 1,04 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 628 250 | 676 413 | 99,22 | 692 046 | 714 189 | 99,32 |

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 |
|---|--------------|--|---------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | 9 723 176,63 | | 184 739 | 223 831 | 32,83 |
| ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098) | AR-RR | NASDAQ | 4 376 | Stany Zjednoczone | 570 | 660 | 0,10 |
| AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,341 | Turcja | 0 | 0 | 0,00 |
| ALARKO HOLDING A.S. (TRALARK91Q0) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,115 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 130 755 | Rzeczpospolita Polska | 5 846 | 7 086 | 1,04 |
| ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 48 546 | Rzeczpospolita Polska | 1 747 | 2 981 | 0,44 |
| AMICA S.A. (PLAMICA00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 6 734 | Rzeczpospolita Polska | 1 333 | 1 255 | 0,18 |
| APATOR S.A. (PLAPATR00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 112 239 | Rzeczpospolita Polska | 3 972 | 3 356 | 0,49 |
| ATAL S.A. (PLATAL000046) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 65 826 | Rzeczpospolita Polska | 1 445 | 1 883 | 0,28 |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 38 261 | Rzeczpospolita Polska | 2 811 | 2 923 | 0,43 |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 504 888 | Rzeczpospolita Polska | 2 771 | 2 620 | 0,38 |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKA000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 113 721 | Rzeczpospolita Polska | 15 179 | 14 306 | 2,10 |
| BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 168 | Rzeczpospolita Polska | 5 685 | 7 321 | 1,07 |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 453 | Rzeczpospolita Polska | 1 549 | 3 763 | 0,55 |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 19 801 | Rzeczpospolita Polska | 1 651 | 3 920 | 0,58 |
| BYTOM S.A. (PLBYTOM00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 620 862 | Rzeczpospolita Polska | 1 827 | 1 298 | 0,19 |
| CANCOM SE (DE0005419105) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 5 815 | Niemcy | 1 131 | 1 158 | 0,17 |
| CCC S.A. (PLCCC0000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 12 089 | Rzeczpospolita Polska | 1 620 | 2 461 | 0,36 |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 100 943 | Rzeczpospolita Polska | 2 373 | 5 269 | 0,77 |
| CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | AR-RR | Borsa Istanbul | 38 352 | Turcja | 756 | 719 | 0,11 |
| COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 375 559 | Rzeczpospolita Polska | 1 454 | 1 209 | 0,18 |
| COMARCH S.A. (PLCOMAR00012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 17 556 | Rzeczpospolita Polska | 2 439 | 3 055 | 0,45 |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 101 144 | Rzeczpospolita Polska | 1 821 | 2 488 | 0,37 |
| DAIMLER AG (DE0007100000) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 7 862 | Niemcy | 2 178 | 2 460 | 0,36 |
| DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,362 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 9 735 | Rzeczpospolita Polska | 513 | 633 | 0,09 |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 77 145 | Rzeczpospolita Polska | 2 941 | 3 035 | 0,45 |

| 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 |
|---|--------------|--|-----------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 47 132 | Rzeczpospolita Polska | 2 508 | 3 582 | 0,53 |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 280 | Rzeczpospolita Polska | 2 651 | 2 825 | 0,41 |
| GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 68 743 | Rzeczpospolita Polska | 2 057 | 2 629 | 0,39 |
| HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,63 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 18 509 | Rzeczpospolita Polska | 1 545 | 916 | 0,13 |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 3 704 | Rzeczpospolita Polska | 416 | 1 028 | 0,15 |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 35 802 | Rzeczpospolita Polska | 1 196 | 2 395 | 0,35 |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 139 362 | Rzeczpospolita Polska | 10 641 | 12 888 | 1,89 |
| KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,777 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 23 902 | Rzeczpospolita Polska | 1 570 | 5 665 | 0,83 |
| LENTEX S.A. (PLENTX00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 233 755 | Rzeczpospolita Polska | 2 233 | 2 410 | 0,35 |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 45 799 | Rzeczpospolita Polska | 2 040 | 2 276 | 0,33 |
| LPP S.A. (PLLPP0000011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 1 003 | Rzeczpospolita Polska | 5 285 | 5 691 | 0,83 |
| MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | 6 560 | Francja | 731 | 727 | 0,11 |
| MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 8 425 | Rzeczpospolita Polska | 555 | 885 | 0,13 |
| MCI CAPITAL S.A. (PLMCMG00012) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 268 032 | Rzeczpospolita Polska | 2 582 | 2 404 | 0,35 |
| MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 869 | Rzeczpospolita Polska | 1 860 | 2 424 | 0,36 |
| MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952) | AR-RR | Budapest Stock Exchange | 6 679 | Węgry | 1 202 | 1 960 | 0,29 |
| NEUCA S.A. (PLTRFRM00018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 191 | Rzeczpospolita Polska | 1 234 | 2 804 | 0,41 |
| NIKE, INC. (US6541061031) | AR-RR | New York Stock Exchange | 6 947 | Stany Zjednoczone | 1 423 | 1 476 | 0,22 |
| OTP BANK NYRT. (HU0000061726) | AR-RR | Budapest Stock Exchange | 11 651 | Węgry | 1 033 | 1 392 | 0,20 |
| PEUGEOT SA (FR0000121501) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | 12 662 | Francja | 751 | 868 | 0,13 |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 525 398 | Rzeczpospolita Polska | 7 426 | 5 490 | 0,81 |
| POLNORD S.A. (PLPOLND00019) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 154 893 | Rzeczpospolita Polska | 1 266 | 1 256 | 0,18 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 144 154 | Rzeczpospolita Polska | 4 951 | 12 296 | 1,80 |
| POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 006 046 | Rzeczpospolita Polska | 9 418 | 11 294 | 1,66 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 667 859 | Rzeczpospolita Polska | 18 403 | 18 794 | 2,76 |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 483 607 | Rzeczpospolita Polska | 14 383 | 16 061 | 2,36 |

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

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--|---------------------|------------------------|---|--|-------------------------------------|
| POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 236 176 | Rzeczpospolita Polska | 1 268 | 687 | 0,10 |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 72 077 | Rzeczpospolita Polska | 768 | 791 | 0,12 |
| PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 5 879 | Rzeczpospolita Polska | 695 | 359 | 0,05 |
| PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 4 702 | Niemcy | 773 | 761 | 0,11 |
| RADPOL S.A. (PLRDPOL00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 118 517 | Rzeczpospolita Polska | 853 | 365 | 0,05 |
| ROBYG S.A. (PLROBYG00016) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 745 394 | Rzeczpospolita Polska | 1 797 | 2 214 | 0,32 |
| SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8) | AR-RR | Borsa Istanbul | 1,226 | Turcja | 0 | 0 | 0,00 |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 7 064 | Rzeczpospolita Polska | 2 340 | 3 709 | 0,54 |
| STELMET S.A. (PLSTLMT00010) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 22 176 | Rzeczpospolita Polska | 682 | 681 | 0,10 |
| SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 793 085 | Rzeczpospolita Polska | 3 463 | 3 616 | 0,53 |
| TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 229 267 | Rzeczpospolita Polska | 2 362 | 3 246 | 0,48 |
| TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,777 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6) | AR-RR | Borsa Istanbul | 1,749 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYA091M5) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,129 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,928 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| WAWEL S.A. (PLWAWEL00013) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 2 023 | Rzeczpospolita Polska | 1 822 | 2 225 | 0,33 |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027) | AR-RR | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | 79 218 | Rzeczpospolita Polska | 2 905 | 4 246 | 0,62 |
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90) | AR-RR | London Stock Exchange | 17 315 | Jersey | 1 306 | 1 595 | 0,23 |
| YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6) | AR-RR | Borsa Istanbul | 0,596 | Turcja | - | 0 | 0,00 |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111) | AR-RR | Frankfurt Exchange Xetra | 6 482 | Niemcy | 733 | 1 041 | 0,15 |
| Suma | | | 9 723 176,63 | | 184 739 | 223 831 | 32,83 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--|---------------|------------------------|---------------|------------------------|---|----------------|---|--|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku: | | | | | | | | 400 | 4 000 | 4 100 | 0,60 |
| Obligacje | | | | | | | | 400 | 4 000 | 4 100 | 0,60 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 400 | 4 000 | 4 100 | 0,60 |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Ciech S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (6,71%) | 10 000,00 | 400 | 4 000 | 4 100 | 0,60 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | 400 782 | 433 482 | 441 965 | 64,83 |
| Obligacje | | | | | | | | 400 782 | 433 482 | 441 965 | 64,83 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 398 320 | 422 377 | 429 712 | 63,03 |
| DS0725 (PL0000108197) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2025-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 700 | 707 | 695 | 0,10 |
| DS0726 (PL0000108866) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2026-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 82 500 | 79 440 | 76 072 | 11,16 |
| DS0727 (PL0000109427) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2027-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 18 000 | 16 765 | 16 371 | 2,40 |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|---|---|------------------------|---------------|------------------------|---|----------------|---|--|-------------------------------------|
| DS1019 (PL0000105441) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-10-25 | Stały kupon (5,50%) | 1 000,00 | 3 800 | 4 204 | 4 162 | 0,61 |
| DS1020 (PL0000106126) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | Stały kupon (5,25%) | 1 000,00 | 19 250 | 18 453 | 21 222 | 3,11 |
| DS1021 (PL0000106670) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 84 850 | 86 948 | 96 479 | 14,15 |
| DS1023 (PL0000107264) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-25 | Stały kupon (4,00%) | 1 000,00 | 8 800 | 9 627 | 9 221 | 1,35 |
| OK0419 (PL0000109633) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-04-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 45 000 | 42 818 | 42 750 | 6,27 |
| ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048) | AR-ASO | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Orbis S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2020-06-26 | Zmienny kupon (2,78%) | 1 000,00 | 2 500 | 2 500 | 2 538 | 0,37 |
| PS0418 (PL0000107314) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Stały kupon (3,75%) | 1 000,00 | 2 000 | 1 985 | 2 101 | 0,31 |
| PS0420 (PL0000108510) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-04-25 | Stały kupon (1,50%) | 1 000,00 | 32 000 | 30 624 | 31 305 | 4,59 |
| PS0421 (PL0000108916) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-04-25 | Stały kupon (2,00%) | 1 000,00 | 10 800 | 10 687 | 10 619 | 1,56 |
| PS0718 (PL0000107595) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 500 | 471 | 510 | 0,08 |
| PS0719 (PL0000108148) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 100 | 104 | 104 | 0,02 |
| PS0721 (PL0000109153) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-07-25 | Stały kupon (1,75%) | 1 000,00 | 2 700 | 2 635 | 2 594 | 0,38 |
| SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | IAR | Börse Stuttgart | Synthos Finance AB | Szwecja | 2021-09-30 | Stały kupon (4,00%) | 4 424,00 | 900 | 3 761 | 4 111 | 0,60 |
| TURKEY 4 7/8 10/09/26 (US900123CK49) | IAR | Börse Stuttgart | Turcja | Turcja | 2026-10-09 | Stały kupon (4,875%) | 4 179,30 | 4 000 | 15 762 | 15 638 | 2,30 |
| WS0429 (PL0000105391) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2029-04-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 15 000 | 19 061 | 18 555 | 2,72 |
| WS0922 (PL0000102646) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 64 920 | 75 825 | 74 665 | 10,95 |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 2 462 | 11 105 | 12 253 | 1,80 |
| ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | NNRA | Nie dotyczy | Orlen Capital AB | Szwecja | 2021-06-30 | Stały kupon (2,50%) | 4 424,00 | 1 400 | 5 735 | 6 605 | 0,97 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO00000081) | NNRA | Nie dotyczy | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (3,43%) | 100 000,00 | 12 | 1 200 | 1 225 | 0,18 |
| TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548) | NNRA | Nie dotyczy | Turkiye Halk Bankasi A.S. | Turcja | 2021-07-13 | Stały kupon (5,00%) | 4 179,30 | 1 050 | 4 170 | 4 423 | 0,65 |
| Suma | | | | | | | | 401 182 | 437 482 | 446 065 | 65,43 |

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna jednego listu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|-----------------|--------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|---|--|-----------|---|--|-------------------------------------|
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | | | 10 | 4 301 | 4 350 | 0,64 |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357) | IAR | Börse Stuttgart | PKO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-06-24 | Stały kupon (0,125%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 442 400,00 | 10 | 4 301 | 4 350 | 0,64 |
| Suma | | | | | | | | | | 10 | 4 301 | 4 350 | 0,64 |

IAR - inny aktywny rynek

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--------|---|--|-------------------------------------|
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 2 | - | 82 | 0,01 |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 2 | - | 82 | 0,01 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2017-02-08 | NNRA | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 3 361 000,00 EUR | 1 | - | (39) | (0,01) |
| FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18 | NNRA | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 4 685 000,00 USD | 1 | - | 121 | 0,02 |
| Suma | | | | | | 2 | - | 82 | 0,01 |

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | |
|--|--------------|---------------------|---|------------------------|--------|---|--|-------------------------------------|------|
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | 53 062 | 1 728 | 2 046 | 0,30 |
| LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068) | AR-RR | NYSE Euronext Paris | Lyxor UCITS ETF MSCI Emerging Markets FCP | Francja | 53 062 | 1 728 | 2 046 | 0,30 | |
| Suma | | | | | | 53 062 | 1 728 | 2 046 | 0,30 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.: | 719 | 0,11 |
| - akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9) | 719 | 0,11 |
| - akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5) | 0 | 0,00 |
| Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.: | 18 901 | 2,77 |
| - akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | 12 296 | 1,80 |
| - obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744) | 6 605 | 0,97 |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.: | 24 369 | 3,58 |
| - akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | 18 794 | 2,76 |
| - listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357) | 4 350 | 0,64 |
| - obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | 1 225 | 0,18 |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.: | 23 147 | 3,40 |
| - akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | 7 086 | 1,04 |
| - akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | 16 061 | 2,36 |
| Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.: | 7 727 | 1,13 |
| - akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019) | 3 616 | 0,53 |
| - obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359) | 4 111 | 0,60 |
| Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.: | 0 | 0,00 |
| - akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7) | 0 | 0,00 |
| - akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0) | 0 | 0,00 |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| obligacje DS0726 (PL0000108866) | 15 214 | 2,23 |
| obligacje DS0727 (PL0000109427) | 4 547 | 0,67 |
| obligacje DS1021 (PL0000106670) | 4 321 | 0,63 |
| obligacje OK0419 (PL0000109633) | 42 750 | 6,27 |
| obligacje WS0429 (PL0000105391) | 9 277 | 1,36 |

*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 grudnia 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

| | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 681 720 | 719 065 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 478 | 1 851 |
| 2. Należności | 3 829 | 543 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 2 482 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 664 039 | 681 670 |
| - dłużne papiery wartościowe | 433 812 | 441 085 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 12 374 | 32 519 |
| - dłużne papiery wartościowe | 12 253 | 18 482 |
| II. Zobowiązania | 3 175 | 2 925 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 678 545 | 716 140 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | (166 735) | (117 156) |
| 1. Kapitał wpłacony | 13 512 421 | 13 473 946 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (13 679 156) | (13 591 102) |
| V. Dochody zatrzymane | 802 508 | 819 182 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 203 068 | 195 330 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 599 440 | 623 852 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 42 772 | 14 114 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 678 545 | 716 140 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 10 126 558,878 | 11 109 067,253 |
| S | 8 651 915,165 | 9 232 054,174 |
| T | 2 867 616,712 | 2 943 228,330 |
| Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa | | |
| A | 29,96 | 29,52 |
| S | 32,04 | 31,42 |
| T | 34,17 | 33,33 |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 25 804 | 27 781 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 6 430 | 6 756 |
| 2. Przychody odsetkowe | 17 566 | 20 969 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 721 | 0 |
| 4. Pozostałe | 87 | 56 |
| II. Koszty Subfunduszu | 18 065 | 20 452 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 17 738 | 19 955 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 140 | 172 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 74 | 62 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | - | 190 |
| 6. Pozostałe | 113 | 73 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 18 065 | 20 452 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 7 739 | 7 329 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 4 246 | (34 357) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | (24 412) | 2 518 |
| - z tytułu różnic kursowych | 7 145 | (189) |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 28 658 | (36 875) |
| - z tytułu różnic kursowych | (819) | (2 035) |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 11 985 | (27 028) |
| Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa | | |
| A | 0,43 | (1,16) |
| S | 0,62 | (1,07) |
| T | 0,83 | (0,96) |

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

| | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 716 140 | 786 109 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 11 985 | (27 028) |
| a) przychody z lokat netto | 7 739 | 7 329 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (24 412) | 2 518 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 28 658 | (36 875) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 11 985 | (27 028) |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | (49 580) | (42 941) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 38 475 | 75 576 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 88 055 | 118 517 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | (37 595) | (69 969) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 678 545 | 716 140 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 692 237 | 778 219 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 7 369 734,501 | 10 057 817,785 |
| S | 814 710,448 | 1 179 562,112 |
| T | 262 846,068 | 624 280,021 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 8 352 242,876 | 11 053 480,649 |
| S | 1 394 849,457 | 1 725 130,849 |
| T | 338 457,686 | 512 958,493 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (982 508,375) | (995 662,864) |
| S | (580 139,009) | (545 568,737) |
| T | (75 611,618) | 111 321,528 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 405 150 334,705 | 397 780 600,204 |
| S | 194 886 974,880 | 194 072 264,432 |
| T | 85 023 385,096 | 84 760 539,028 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 395 023 775,827 | 386 671 532,951 |
| S | 186 235 059,715 | 184 840 210,258 |
| T | 82 155 768,384 | 81 817 310,698 |

| | | |
|---|----------------|----------------|
| c) saldo zmian | | |
| A | 10 126 558,878 | 11 109 067,253 |
| S | 8 651 915,165 | 9 232 054,174 |
| T | 2 867 616,712 | 2 943 228,330 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 10 126 558,878 | 11 109 067,253 |
| S | 8 651 915,165 | 9 232 054,174 |
| T | 2 867 616,712 | 2 943 228,330 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 29,52 | 30,68 |
| S | 31,42 | 32,49 |
| T | 33,33 | 34,29 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 29,96 | 29,52 |
| S | 32,04 | 31,42 |
| T | 34,17 | 33,33 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 1,49 | (3,78) |
| S | 1,97 | (3,29) |
| T | 2,52 | (2,80) |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 28,37 | 28,68 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| S | 30,20 | 30,51 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| T | 32,05 | 32,36 |
| - data wyceny | 2016-01-20 | 2015-12-14 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 30,27 | 31,84 |
| - data wyceny | 2016-08-12 | 2015-04-16 |
| S | 32,32 | 33,77 |
| - data wyceny | 2016-08-12 | 2015-04-16 |
| T | 34,39 | 35,70 |
| - data wyceny | 2016-08-12 | 2015-04-16 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 29,96 | 29,52 |
| S | 32,04 | 31,42 |
| T | 34,16 | 33,33 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 2,61 | 2,63 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 2,56 | 2,56 |
| 3. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,02 | 0,02 |

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy

zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucji 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,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierzonego przez Zarząd TFI,
 - h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych 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 renomowany serwis informacyjny,
 - i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
 4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
 9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.
- e) Wartości szacunkowe
- Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych

danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku 1,82% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio 4,48%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | 3 795 | 462 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | - | 51 |
| Z tytułu dywidend | 34 | 30 |
| Z tytułu odsetek | 0 | - |
| Suma | 3 829 | 543 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu nabytych aktywów | 1 182 | 54 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 39 | 264 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 24 | 143 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 239 | 678 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 1 691 | 1 786 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 1 458 | 1 549 |
| Suma | 3 175 | 2 925 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki****31.12.2016**

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Banki | | | 1 478 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 3 149 | 515 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 713 | 713 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 249 | 250 |

31.12.2015 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--------------------------------------|--------|--|---|
| Banki | | | 1 851 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 666 | 666 |
| DM Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 1 185 | 1 185 |

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| | Waluta | 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 3 681 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 4 | 16 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 649 | 106 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 146 | 646 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 3 | 15 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 2 308 | 33 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 195 | 1 195 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 137 | 163 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 95 | 397 |
| Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 1 110 | 1 110 |

| | Waluta | 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 3 203 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 930 | 930 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CHF | 5 | 20 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | CZK | 636 | 100 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 218 | 929 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | GBP | 4 | 23 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | HUF | 341 | 5 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | TRY | 411 | 548 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 26 | 101 |
| DM Banku Handlowego w Warszawie S.A. | PLN | 547 | 547 |

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**31.12.2016 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 49 627 | 381 897 | 431 524 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 11 028 | 11 028 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - | 49 627 | 392 925 | 442 552 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | - | - | - | 7,29 | 57,63 | 64,92 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 2 482 | - | - | - | - | - | 2 482 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | 11 953 | - | 54 360 | 355 505 | 421 818 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | 15 046 | 15 046 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 2 482 | - | 11 953 | - | 54 360 | 370 551 | 439 346 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,35 | - | 1,66 | - | 7,57 | 51,52 | 61,10 |

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|-------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | 6 638 | - | - | - | 6 638 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 1 225 | - | - | - | - | 1 225 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | 1 225 | 6 638 | - | - | - | 7 863 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | 0,18 | 0,97 | - | - | - | 1,15 |

| 31.12.2015 r. (w tys. zł) | Do 1 miesiąca | Od 1 miesiąca do 3 miesiący | Od 3 miesiący do 6 miesiący | Od 6 miesiący do 1 roku | Od 1 roku do 3 lat | Powyżej 3 lat | Suma |
|---|------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|------------------|--------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 5 046 | 7 557 | 6 664 | - | - | - | 19 267 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 3 436 | 13 776 | - | - | - | 17 212 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 5 046 | 10 993 | 20 440 | - | - | - | 36 479 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,70 | 1,53 | 2,84 | - | - | - | 5,07 |

(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.

| | 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|--|------------------------------|--|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 478 | 0,22 | 1 851 | 0,26 |
| Należności, w tym: | 3 829 | 0,56 | 543 | 0,08 |
| z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | 3 795 | 0,56 | 462 | 0,06 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 2 482 | 0,35 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 438 162 | 64,27 | 441 085 | 61,34 |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 407 425 | 59,76 | 345 286 | 48,02 |
| listy zastawne | 4 350 | 0,64 | - | - |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 26 387 | 3,87 | 95 799 | 13,32 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 11 028 | 1,62 | 32 258 | 4,48 |
| listy zastawne | - | - | 13 776 | 1,91 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 11 028 | 1,62 | 18 482 | 2,57 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym | 454 497 | 66,67 | 478 219 | 66,51 |

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

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

| | 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 407 425 | 59,76 | 345 286 | 48,02 |
| Skarb Państwa (RP) | 407 425 | 59,76 | 345 286 | 48,02 |

(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.

| | 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 515 | 0,07 | - | - |
| Należności | 1 762 | 0,25 | 29 | 0,01 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 38 916 | 5,72 | 111 411 | 15,49 |
| dłużne papiery wartościowe | 24 099 | 3,54 | 81 578 | 11,34 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 12 253 | 1,80 | 15 046 | 2,09 |
| dłużne papiery wartościowe | 12 253 | 1,80 | 15 046 | 2,09 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym | 53 446 | 7,84 | 126 486 | 17,59 |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 2 | 0,00 | - | - |

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

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

| | 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------|------------------------------|---|------------------------------|---|
| Akcje | | | | |
| CHF | - | - | 1 543 | 0,21 |
| CZK | - | - | 2 747 | 0,38 |
| EUR | 7 015 | 1,03 | 7 230 | 1,01 |
| GBP | 1 595 | 0,23 | - | - |
| HUF | 3 352 | 0,49 | 3 956 | 0,55 |
| TRY | 719 | 0,11 | 5 871 | 0,82 |
| USD | 2 136 | 0,32 | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |

| | 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|------------------------------|---|------------------------------|---|
| EUR | 15 066 | 2,21 | 81 578 | 11,34 |
| USD | 20 061 | 2,95 | 15 046 | 2,09 |
| Kwity depozytowe | | | | |
| USD | - | - | 1 025 | 0,14 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | | | | |
| EUR | 2 046 | 0,30 | 7 461 | 1,04 |

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszal zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2016 r.

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2017-02-08 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (39) | 14 863 | 2017-02-08 | 3 361 000,00 EUR | 2017-02-08 | 2017-02-08 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 121 | 19 710 | 2017-01-18 | 4 685 000,00 USD | 2017-01-18 | 2017-01-18 |

31.12.2015 r.

| 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 |
|-----------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|---|--|--|---|
| FUTURES, FW20H1620 (PLOGF0008482) | długa | futures | Sprawne zarządzanie portfelem | 8 856 | nie dotyczy | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie. | nie dotyczy | 2016-03-18 | 2016-03-18 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (264) | 80 715 | 2016-01-13 | 18 990 000,00 EUR | 2016-01-13 | 2016-01-13 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 261 | 14 002 | 2016-01-20 | 3 520 000,00 USD | 2016-01-20 | 2016-01-20 |

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| 1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | - | 2 482 |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk | - | 2 482 |
| 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|--|--|--|
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | - | - |
| 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2016 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 | | 681 720 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 1 478 |
| | PLN | 963 | 963 |
| | CZK | 3 146 | 515 |
| Należności | PLN | | 3 829 |
| | PLN | | 2 067 |
| | CZK | 10 556 | 1 728 |
| | EUR | 7 | 30 |
| | USD | 1 | 4 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 664 039 |
| | PLN | 623 077 | 623 077 |
| | EUR | 3 961 | 17 522 |
| | GBP | 310 | 1 595 |
| | HUF | 235 658 | 3 352 |
| | TRY | 606 | 719 |
| | USD | 4 253 | 17 774 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 12 374 |
| | PLN | 1 346 | 1 346 |
| | EUR | 1 493 | 6 605 |
| | USD | 1 058 | 4 423 |
| Zobowiązania | PLN | | 3 175 |
| | PLN | | 3 173 |
| | EUR | 0 | 2 |

31.12.2015 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 | | 719 065 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 1 851 |
| | PLN | 1 851 | 1 851 |
| Należności | PLN | | 543 |
| | PLN | 514 | 514 |
| | EUR | 7 | 29 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 2 482 |
| | PLN | 2 482 | 2 482 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 681 670 |
| | PLN | 570 259 | 570 259 |
| | CHF | 392 | 1 543 |
| | CZK | 17 419 | 2 747 |
| | EUR | 22 590 | 96 269 |
| | HUF | 290 861 | 3 956 |
| | TRY | 4 404 | 5 871 |
| | USD | 263 | 1 025 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 32 519 |
| | PLN | 17 473 | 17 473 |
| | USD | 3 857 | 15 046 |
| Zobowiązania | PLN | | 2 925 |
| | PLN | 2 925 | 2 925 |

1.01.2016 r.-31.12.2016 r.

| Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|---------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatknie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | 121 | 315 | - | - |
| Kwity depozytowe | 194 | - | - | 194 |
| Listy zastawne | - | 109 | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 6 387 | - | - | 993 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 443 | - | - | 57 |
| Suma | 7 145 | 425 | - | 1 244 |

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

| Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł) | | | | |
|--|---------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Składniki lokat | Dodatknie różnice kursowe | | Ujemne różnice kursowe | |
| | Zrealizowane | Niezrealizowane | Zrealizowane | Niezrealizowane |
| Akcje | - | - | 828 | 1 693 |
| Kwity depozytowe | 357 | - | - | 173 |
| Dłużne papiery wartościowe | 208 | - | - | 25 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 74 | - | - | 144 |
| Suma | 639 | - | 828 | 2 035 |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|---------|
| dolar amerykański | 4,1793 | USD |
| euro | 4,4240 | EUR |
| forint (Węgry) | 1,4224 | 100 HUF |
| frank szwajcarski | 4,1173 | CHF |
| funt szterling | 5,1445 | GBP |
| korona czeska | 0,1637 | CZK |
| korona duńska | 0,5951 | DKK |
| lira turecka | 1,1867 | TRY |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | (6 985) | 8 683 |
| - dłużne papiery wartościowe | 4 037 | (21 394) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (17 427) | 19 975 |
| - dłużne papiery wartościowe | (14 975) | 20 010 |
| Suma | (24 412) | 28 658 |

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | 2 739 | (38 056) |
| - dłużne papiery wartościowe | (5 027) | (8 302) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (221) | 1 181 |
| - dłużne papiery wartościowe | 709 | 116 |
| Suma | 2 518 | (36 875) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2016 r.- 31.12.2016 r. | 1.01.2015 r.- 31.12.2015 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 17 738 | 19 955 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- (1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
- (3) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria Jednostek Uczestnictwa | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|----------------------------------|------------------|--|
| A | 2,90% | 2,90% |
| S | 2,40% | 2,40% |
| T | 1,90% | 1,90% |

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 678 545 | 716 140 | 786 109 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 29,96 | 29,52 | 30,68 |
| S | 32,04 | 31,42 | 32,49 |
| T | 34,17 | 33,33 | 34,29 |

Informacja dodatkowa

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Subfundusz | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące Fundusz | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu | 3 |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych | 3 |
| 1.3. | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem | 3 |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa | 3 |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 4 |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki | 4 |
| 1.4. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.5. | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.6. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 2. | Analiza finansowa Subfunduszu | 6 |
| 2.1. | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego | 6 |
| 2.1.1. | Bilans | 6 |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 8 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 9 |
| 3.1. | System rachunkowości | 9 |



Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16, 61-739 Poznań.

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

| | |
|-----------------|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy |
| Data: | 26 listopada 2010 r. |
| Numer rejestru: | RFi 589 |

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

| | |
|--|--|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data: | 26 lutego 2001 r. |
| Numer rejestru: | KRS0000001132 |
| Kapitał zakładowy na dzień bilansowy: | 13 500 000 złotych |

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Grzegorz Borowski – Członek Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

| | |
|--------------------|------------------|
| Imię i nazwisko: | Marcin Podsiadły |
| Numer w rejestrze: | 12774 |

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

| | |
|-----------------|---|
| Firma: | KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. |
| Adres siedziby: | ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa |
| Numer rejestru: | KRS 0000339379 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Numer NIP: | 527-26-15-362 |

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 marca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2016 r. do 16 grudnia 2016 r. oraz od 6 marca 2017 r. do 17 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------------|------------------|
| | zł '000 | zł '000 |
| Aktywa | 681 720 | 719 065 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 478 | 1 851 |
| Należności | 3 829 | 543 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 2 482 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 664 039 | 681 670 |
| - dłużne papiery wartościowe | 433 812 | 441 085 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 12 374 | 32 519 |
| - dłużne papiery wartościowe | 12 253 | 18 482 |
| Zobowiązania | 3 175 | 2 925 |
| Aktywa netto | 678 545 | 716 140 |
| Kapitał subfunduszu | (166 735) | (117 156) |
| Kapitał wpłacony | 13 512 421 | 13 473 946 |
| Kapitał wypłacony | (13 679 156) | (13 591 102) |
| Dochody zatrzymane | 802 508 | 819 182 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 203 068 | 195 330 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 599 440 | 623 852 |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 42 772 | 14 114 |
| Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 678 545 | 716 140 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | |
| Kategoria A | 10 126 558,878 | 11 109 067,253 |
| Kategoria S | 8 651 915,165 | 9 232 054,174 |
| Kategoria T | 2 867 616,712 | 2 943 228,330 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 29,96 | 29,52 |
| Kategoria S | 32,04 | 31,42 |
| Kategoria T | 34,17 | 33,33 |



Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 | 1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody z lokat | 25 804 | 27 781 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 6 430 | 6 756 |
| Przychody odsetkowe | 17 566 | 20 969 |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 721 | - |
| Pozostałe | 87 | 56 |
| Koszty subfunduszu | 18 065 | 20 452 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 17 738 | 19 955 |
| Opłaty dla depozytariusza | 140 | 172 |
| Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne | - | - |
| Koszty odsetkowe | 74 | 62 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | 190 |
| Pozostałe | 113 | 73 |
| Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - |
| Koszty subfunduszu netto | 18 065 | 20 452 |
| Przychody z lokat netto | 7 739 | 7 329 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 4 246 | (34 357) |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | (24 412) | 2 518 |
| - z tytułu różnic kursowych | 7 145 | (189) |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | 28 658 | (36 875) |
| - z tytułu różnic kursowych | (819) | (2 035) |
| Wynik z operacji | 11 985 | (27 028) |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 0,43 | (1,16) |
| Kategoria S | 0,62 | (1,07) |
| Kategoria T | 0,83 | (0,96) |



Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Lokaty (zł '000) | 676 413 | 714 189 | 777 110 |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000) | 678 545 | 716 140 | 786 109 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł) | 29,96 | 29,52 | 30,68 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S(zł) | 32,04 | 31,42 | 32,49 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł) | 34,17 | 33,33 | 34,29 |
| Kapitał Subfunduszu (zł '000) | (166 735) | (117 156) | 74 215 |
| Wynik z operacji (zł '000) | 11 985 | (27 028) | 36 839 |
| Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%) | 2,61 | 2,63 | 2,65 |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 1,49 | (3,78) | 4,39 |
| Kategoria S | 1,97 | (3,29) | 4,94 |
| Kategoria T | 2,52 | (2,80) | 5,44 |



Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

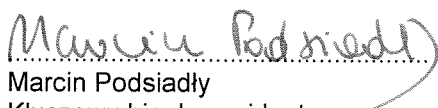
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości


Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2017 r.



Arka BZ WBK Gotówkowy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Gotówkowy, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 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 za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę

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

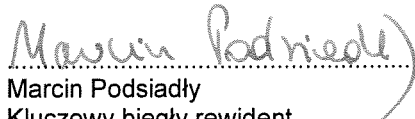
Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

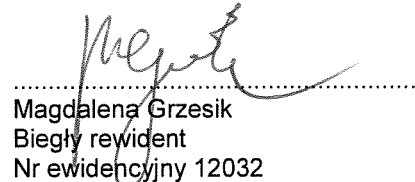
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Gotówkowy, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik


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

31 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

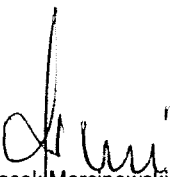
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Gotówkowy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 836 534 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 837 489 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22 138 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 42 285 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



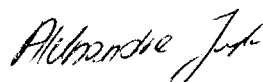
Jacek Marciniowski
Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski
Członek Zarządu



Małgorzata Janota
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 30 marca 2017 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Gotówkowy
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Zestawienie lokat..... | 3 |
| Bilans | 7 |
| Rachunek wyniku z operacji..... | 8 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 9 |
| Noty objaśniające..... | 11 |
| Informacja dodatkowa | 19 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31 grudnia 2016 r. | | | 31 grudnia 2015 r. | | |
|---|---|---|--|---|---|--|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | 208 609 | 209 196 | 11,36 | 152 579 | 153 374 | 8,48 |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 615 227 | 1 627 338 | 88,33 | 1 642 579 | 1 630 853 | 90,23 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 1 823 836 | 1 836 534 | 99,69 | 1 795 158 | 1 784 227 | 98,71 |

2) Tabele uzupełniające

| Listy zastawne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Rodzaj listu | Podstawa emisji | Wartość nominalna jednego listu (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--|----------------------------|------------------------|---------------|------------------------|--------------------------|---|--|----------------|---|--|-------------------------------------|
| Notowane na aktywnym rynku regulowanym | | | | | | | | | | 21 487 | 64 897 | 65 083 | 3,54 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-07-28 | Zmienny kupon (2,72%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 7 700 | 7 729 | 7 833 | 0,43 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-16 | Zmienny kupon (2,67%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 13 700 | 13 668 | 13 516 | 0,73 |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | PKO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2021-04-28 | Zmienny kupon (2,37%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000 | 57 | 28 500 | 28 704 | 1,56 |
| PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033) | AR-RR | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. | PKO Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2021-06-18 | Zmienny kupon (2,32%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 500 000 | 30 | 15 000 | 15 030 | 0,82 |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | | | 143 355 | 143 712 | 144 113 | 7,82 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 - MBHPA18 (PLRHNHP00268) | NNRA | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-04-20 | Zmienny kupon (3,09%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 34 500 | 34 810 | 34 752 | 1,89 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 - MBHPA19 (PLRHNHP00276) | NNRA | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-15 | Zmienny kupon (3,50%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 8 600 | 8 600 | 8 664 | 0,47 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433) | NNRA | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-04-28 | Zmienny kupon (2,58%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 7 495 | 7 403 | 7 529 | 0,41 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482) | NNRA | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2020-09-10 | Zmienny kupon (2,83%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 26 000 | 26 000 | 26 042 | 1,41 |
| MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508) | NNRA | Nie dotyczy | mBank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2021-03-05 | Zmienny kupon (2,93%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 23 000 | 23 000 | 23 048 | 1,25 |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 - PEOH205 (PLBPHHP00093) | NNRA | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-09 | Zmienny kupon (3,11%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 24 160 | 24 299 | 24 300 | 1,32 |
| PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119) | NNRA | Nie dotyczy | Pekao Bank Hipoteczny S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-03-18 | Zmienny kupon (2,74%) | Hipoteczny list zastawny | Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych | 1 000 | 19 600 | 19 600 | 19 778 | 1,07 |
| Suma | | | | | | | | | | 164 842 | 208 609 | 209 196 | 11,36 |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego(w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--|--|------------------------|---------------|------------------------|--|--------|---|--|-------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku: | | | | | | | | 47 405 | 54 062 | 54 459 | 2,95 |
| Obligacje | | | | | | | | 47 405 | 54 062 | 54 459 | 2,95 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 18 205 | 24 862 | 25 182 | 1,36 |
| BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Millennium S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-03-28 | Zmienny kupon (3,19%) | 1 000,00 | 17 000 | 17 000 | 17 199 | 0,93 |
| CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Ciech S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-12-05 | Zmienny kupon (6,71%) | 10 000,00 | 350 | 3 500 | 3 587 | 0,19 |
| POLSKIE GÓRNICICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2017-06-19 | Zmienny kupon (3,06%) | 10 000,00 | 390 | 3 900 | 3 927 | 0,21 |
| WZ0117 (PL0000106936) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2017-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 465 | 462 | 469 | 0,03 |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 29 200 | 29 200 | 29 277 | 1,59 |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153) | NNRA | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2017-05-19 | Zmienny kupon (2,11%) | 1 000,00 | 29 200 | 29 200 | 29 277 | 1,59 |

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Gołkówkowy Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego(w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|---|--|------------------------|---------------|------------------------|--|-----------|---|--|-------------------------------------|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | 1 580 755 | 1 561 165 | 1 572 879 | 85,38 |
| Obligacje | | | | | | | | 1 580 755 | 1 561 165 | 1 572 879 | 85,38 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 1 488 442 | 1 428 040 | 1 439 069 | 78,12 |
| BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MILO618 (PLBIG0000420) | AR-ASO | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Millennium S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-22 | Zmienny kupon (3,01%) | 1 000,00 | 8 000 | 8 000 | 8 126 | 0,44 |
| BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) | AR-ASO | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie | Rzeczpospolita Polska | 2022-11-29 | Zmienny kupon (5,56%) | 100,00 | 124 926 | 12 633 | 11 929 | 0,65 |
| ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Enea S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2020-02-10 | Zmienny kupon (2,64%) | 100 000,00 | 160 | 16 000 | 16 165 | 0,88 |
| MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177) | AR-ASO | Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu | mBank S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2023-12-20 | Zmienny kupon (4,06%) | 100 000,00 | 158 | 15 800 | 16 056 | 0,87 |
| OK0419 (PL0000109633) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-04-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 19 000 | 18 079 | 18 050 | 0,98 |
| OK1018 (PL0000109062) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-10-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 213 000 | 203 980 | 205 460 | 11,15 |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-02-27 | Zmienny kupon (3,39%) | 100 000,00 | 112 | 11 200 | 11 537 | 0,63 |
| PS0418 (PL0000107314) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Stały kupon (3,75%) | 1 000,00 | 1 500 | 1 565 | 1 576 | 0,09 |
| PS0719 (PL0000108148) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 15 000 | 15 709 | 15 578 | 0,85 |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037) | AR-ASO | BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu | Tauron Polska Energia S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-11-04 | Zmienny kupon (2,70%) | 100 000,00 | 325 | 32 500 | 32 605 | 1,77 |
| WZ0118 (PL0000104717) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 700 | 687 | 707 | 0,04 |
| WZ0119 (PL0000107603) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 354 000 | 351 792 | 356 559 | 19,35 |
| WZ0120 (PL0000108601) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 379 561 | 376 454 | 380 066 | 20,63 |
| WZ0121 (PL0000106068) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 229 000 | 226 014 | 226 946 | 12,32 |
| WZ0124 (PL0000107454) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2024-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 82 000 | 78 860 | 79 100 | 4,29 |
| WZ0126 (PL0000108817) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2026-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 16 000 | 15 002 | 15 125 | 0,82 |
| WZ1122 (PL0000109377) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-11-25 | Zmienny kupon (1,81%) | 1 000,00 | 45 000 | 43 765 | 43 484 | 2,36 |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | | 92 313 | 133 125 | 133 810 | 7,26 |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0219S011A - BGK0219 (PL0000500187) | NNRA | Nie dotyczy | Bank Gospodarstwa Krajowego | Rzeczpospolita Polska | 2019-02-19 | Zmienny kupon (2,09%) | 1 000,00 | 60 000 | 60 000 | 60 460 | 3,28 |
| BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167) | NNRA | Nie dotyczy | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-02 | Zmienny kupon (3,46%) | 1 000,00 | 31 900 | 31 900 | 31 983 | 1,74 |
| EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029) | NNRA | Nie dotyczy | Eurocash S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2018-06-20 | Zmienny kupon (3,26%) | 100 000,00 | 100 | 9 925 | 9 892 | 0,54 |
| ING BANK SŁĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066) | NNRA | Nie dotyczy | ING Bank Śląski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2019-12-19 | Zmienny kupon (2,56%) | 100 000,00 | 240 | 24 000 | 24 020 | 1,30 |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | NNRA | Nie dotyczy | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-14 | Zmienny kupon (3,43%) | 100 000,00 | 73 | 7 300 | 7 455 | 0,40 |
| Suma | | | | | | | | 1 628 160 | 1 615 227 | 1 627 338 | 88,33 |

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG: | 137 440 | 7,46 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391) | 7 833 | 0,43 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458) | 13 516 | 0,73 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 - MBHPA18 (PLRHNHP00268) | 34 752 | 1,89 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 - MBHPA19 (PLRHNHP00276) | 8 664 | 0,47 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433) | 7 529 | 0,41 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482) | 26 042 | 1,41 |
| - listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508) | 23 048 | 1,25 |
| - obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177) | 16 056 | 0,87 |
| Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.: | 51 189 | 2,78 |
| - listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025) | 28 704 | 1,56 |
| - listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033) | 15 030 | 0,82 |
| - obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081) | 7 455 | 0,40 |

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy * | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| obligacje WZ0119 (PL0000107603) | 66 376 | 3,60 |
| obligacje WZ0120 (PL0000108601) | 91 121 | 4,95 |
| obligacje WZ0121 (PL0000106068) | 79 282 | 4,30 |
| obligacje WZ1122 (PL0000109377) | 28 989 | 1,57 |

* 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 grudnia 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

| | 31 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 1 842 324 | 1 807 516 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 005 | 16 703 |
| 2. Należności | 785 | 133 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 6 453 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 529 334 | 1 415 895 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 464 251 | 1 397 715 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 307 200 | 368 332 |
| - dłużne papiery wartościowe | 163 087 | 233 138 |
| II. Zobowiązania | 4 835 | 12 312 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 1 837 489 | 1 795 204 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 1 262 603 | 1 242 456 |
| 1. Kapitał wpłacony | 23 996 264 | 23 292 395 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (22 733 661) | (22 049 939) |
| V. Dochody zatrzymane | 571 662 | 575 487 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 539 245 | 518 633 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 32 417 | 56 854 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 3 224 | (22 739) |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 1 837 489 | 1 795 204 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 23 024 519,443 | 21 277 576,210 |
| S | 32 152 868,753 | 32 488 795,719 |
| T | 6 489 996,450 | 7 117 184,777 |
| Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa | | |
| A | 29,40 | 29,09 |
| S | 29,94 | 29,60 |
| T | 30,52 | 30,14 |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 38 965 | 36 804 |
| 1. Przychody odsetkowe | 38 864 | 36 804 |
| 2. Pozostałe | 101 | 0 |
| II. Koszty Subfunduszu | 18 353 | 16 343 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 18 174 | 16 164 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 89 | 85 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 54 | 94 |
| 5. Ujemne saldo różnic kursowych | 36 | - |
| 6. Pozostałe | - | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 18 353 | 16 343 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 20 612 | 20 461 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 1 526 | 5 531 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (24 437) | 8 721 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 25 963 | (3 190) |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 22 138 | 25 992 |
| Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa | | |
| A | 0,30 | 0,41 |
| S | 0,34 | 0,45 |
| T | 0,38 | 0,48 |

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

| | 1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|---|---|---|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 795 204 | 1 625 763 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 22 138 | 25 992 |
| a) przychody z lokat netto | 20 612 | 20 461 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | (24 437) | 8 721 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 25 963 | (3 190) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 22 138 | 25 992 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 20 147 | 143 449 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 703 869 | 722 822 |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 683 722 | 579 373 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | 42 285 | 169 441 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 837 489 | 1 795 204 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 963 563 | 1 751 177 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 23 904 446,606 | 24 612 878,690 |
| S | 15 272 414,172 | 15 751 428,924 |
| T | 3 759 117,146 | 5 432 468,481 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 22 157 503,373 | 24 748 713,063 |
| S | 15 608 341,138 | 11 463 855,381 |
| T | 4 386 305,473 | 4 701 274,419 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 1 746 943,233 | (135 834,373) |
| S | (335 926,966) | 4 287 573,543 |
| T | (627 188,327) | 731 194,062 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 596 011 445,591 | 572 106 998,985 |
| S | 448 399 581,755 | 433 127 167,583 |
| T | 172 007 493,482 | 168 248 376,336 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 572 986 926,148 | 550 829 422,775 |
| S | 416 246 713,002 | 400 638 371,864 |
| T | 165 517 497,032 | 161 131 191,559 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 23 024 519,443 | 21 277 576,210 |
| S | 32 152 868,753 | 32 488 795,719 |
| T | 6 489 996,450 | 7 117 184,777 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 23 024 519,443 | 21 277 576,210 |
| S | 32 152 868,753 | 32 488 795,719 |
| T | 6 489 996,450 | 7 117 184,777 |

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| | | |
|---|-------------|-------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 29,09 | 28,68 |
| S | 29,60 | 29,15 |
| T | 30,14 | 29,66 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 29,40 | 29,09 |
| S | 29,94 | 29,60 |
| T | 30,52 | 30,14 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 1,07 | 1,43 |
| S | 1,15 | 1,54 |
| T | 1,26 | 1,62 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 29,07 | 28,69 |
| - data wyceny | 2016-01-04 | 2015-01-02 |
| S | 29,57 | 29,16 |
| - data wyceny | 2016-01-04 | 2015-01-02 |
| - data wyceny | - | 2015-01-05 |
| T | 30,11 | 29,67 |
| - data wyceny | 2016-01-04 | 2015-01-02 |
| - data wyceny | - | 2015-01-05 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 29,40 | 29,09 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| S | 29,94 | 29,60 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| T | 30,52 | 30,14 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 29,40 | 29,09 |
| S | 29,94 | 29,60 |
| T | 30,52 | 30,14 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 0,93 | 0,93 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 0,93 | 0,92 |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,00 | 0,00 |

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 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.
- W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcję nabycia.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
 - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
 - W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmują należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.
 - Kontrakty terminowe futures ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zero, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.
 - 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 rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru Rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
 - b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
 - d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
 - e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 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,
 - instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
 - 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 renomowany serwis informacyjny,
 - składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 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.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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 2016 roku 16,67% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku – odpowiednio 20,37%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 785 | 133 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Pozostałe należności | - | 0 |
| Suma | 785 | 133 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 311 | 7 442 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 743 | 3 080 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 1 781 | 1 790 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 1 449 | 1 395 |
| Suma | 4 835 | 12 312 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

31.12.2016 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--------------------------------|--------|--|---|
| Banki | | | 5 005 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 5 005 | 5 005 |

31.12.2015 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--------------------------------|--------|---|---|
| Banki | | | 16 703 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 16 703 | 16 703 |

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| | Waluta | 01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|--|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 7 262 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 7 249 | 7 249 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 3 | 13 |

| | Waluta | 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 5 790 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 5 790 | 5 790 |

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 240 664 | - | 240 664 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - | 240 664 | - | 240 664 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | - | - | - | 13,07 | - | 13,07 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 6 453 | - | - | - | - | - | 6 453 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 898 | - | - | - | 114 689 | - | 116 587 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 42 527 | - | - | - | - | 42 527 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 8 351 | 42 527 | - | - | 114 689 | - | 165 567 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,47 | 2,35 | - | - | 6,35 | - | 9,17 |

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------|-----------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 095 509 | 59 931 | 133 230 | - | - | - | 1 288 670 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | 136 783 | 170 417 | - | - | - | 307 200 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 1 095 509 | 196 714 | 303 647 | - | - | - | 1 595 870 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 59,47 | 10,67 | 16,48 | - | - | - | 86,62 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------|------------------|-----------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 136 329 | 24 784 | 138 195 | - | - | - | 1 299 308 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 10 830 | 159 793 | 155 182 | - | - | - | 325 805 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 1 147 159 | 184 577 | 293 377 | - | - | - | 1 625 113 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 63,45 | 10,21 | 16,24 | - | - | - | 89,90 |

(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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|---|--|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 005 | 0,27 | 16 703 | 0,92 |
| Należności | 785 | 0,04 | 133 | 0,01 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 6 453 | 0,36 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 529 334 | 83,02 | 1 415 895 | 78,34 |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 1 343 120 | 72,91 | 1 246 804 | 68,97 |
| listy zastawne | 65 083 | 3,54 | 18 180 | 1,01 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 121 131 | 6,57 | 150 911 | 8,36 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 307 200 | 16,67 | 368 332 | 20,37 |
| listy zastawne | 144 113 | 7,82 | 135 194 | 7,47 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 163 087 | 8,85 | 233 138 | 12,90 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym | 1 842 324 | 100,00 | 1 807 516 | 100,00 |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|---|--|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 1 464 504 | 79,50 | 1 355 988 | 75,01 |
| Skarb Państwa (RP) | 1 343 120 | 72,91 | 1 246 804 | 68,97 |
| mBank Hipoteczny S.A. | 121 384 | 6,59 | 109 184 | 6,04 |

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre 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 2016 do 31 grudnia 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|--|--|
| 1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | | |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | 6 453 |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk | - | 6 453 |
| 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | | |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | - | - |
| 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |
| 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| euro | 4,4240 | EUR |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | 593 | (3 434) |
| - dłużne papiery wartościowe | 593 | (3 327) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (25 030) | 29 397 |
| - dłużne papiery wartościowe | (25 213) | 29 488 |
| Suma | (24 437) | 25 963 |

1.01.2015 r. - 31.12.2015 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | 8 721 | (3 711) |
| - dłużne papiery wartościowe | 8 721 | (3 711) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | 521 |
| - dłużne papiery wartościowe | - | 521 |
| Suma | 8 721 | (3 190) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2016 r.- 31.12.2016 r. | 1.01.2015 r.- 31.12.2015 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 18 174 | 16 164 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S

(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria jednostek uczestnictwa | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|----------------------------------|------------------|--|
| A | 2,00% | 1,00% |
| S | 1,80% | 0,90% |
| T | 1,60% | 0,80% |

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/08/2011 z dnia 17 sierpnia 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 września 2011 roku do odwołania obowiązują decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,00% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,80% do 0,90% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 0,80% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 1 837 489 | 1 795 204 | 1 625 763 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 29,40 | 29,09 | 28,68 |
| S | 29,94 | 29,60 | 29,15 |
| T | 30,52 | 30,14 | 29,66 |

Informacja dodatkowa

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Arka BZ WBK Gotówkowy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Subfundusz | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące Fundusz | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu | 3 |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych | 3 |
| 1.3. | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem | 3 |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa | 3 |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 4 |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki | 4 |
| 1.4. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.5. | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.6. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 2. | Analiza finansowa Subfunduszu | 6 |
| 2.1. | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego | 6 |
| 2.1.1. | Bilans | 6 |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 8 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 9 |
| 3.1. | System rachunkowości | 9 |

Arka BZ WBK Gotówkowy
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Gotówkowy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Gotówkowy jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Gotówkowy (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16, 61-739 Poznań.

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

| | |
|-----------------|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy |
| Data: | 26 listopada 2010 r. |
| Numer rejestru: | RFi 589 |

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

Arka BZ WBK Gotówkowy
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

| | |
|--|--|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data: | 26 lutego 2001 r. |
| Numer rejestru: | KRS0000001132 |
| Kapitał zakładowy na dzień bilansowy: | 13 500 000 złotych |

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2016 r. wchodził:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Grzegorz Borowski – Członek Zarządu.

1.4. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

| | |
|--------------------|------------------|
| Imię i nazwisko: | Marcin Podsiadły |
| Numer w rejestrze: | 12774 |

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

| | |
|-----------------|---|
| Firma: | KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. |
| Adres siedziby: | ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa |
| Numer rejestru: | KRS 0000339379 |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Numer NIP: | 527-26-15-362 |

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, pod numerem 3546.

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w 28 kwietnia 2016 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 29 kwietnia 2016 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 22 lipca 2016 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 8 marca 2016 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 12 grudnia 2016 r. do 16 grudnia 2016 r. oraz od 6 marca 2017 r. do 17 marca 2017 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu z badania, odnośnie tego sprawozdania jednostkowego.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o sporządzeniu załączonego sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz oraz niezatajaniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

W trakcie badania sprawozdania jednostkowego Zarząd Towarzystwa złożył wszystkie żądane przez nas oświadczenia, wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie podmiotu uprawnionego.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymogi niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa zgodnie z postanowieniami Kodeksu etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 13 czerwca 2011 r. („kodeks IESBA”), a także wymogi bezstronności i niezależności określone w art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000 z późniejszymi zmianami) oraz inne wymogi etyczne wynikające z tych regulacji oraz kodeksu IESBA.



Arka BZ WBK Gotówkowy
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 |
|--|------------------|------------------|
| | zł '000 | zł '000 |
| Aktywa | 1 842 324 | 1 807 516 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 5 005 | 16 703 |
| Należności | 785 | 133 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 6 453 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 529 334 | 1 415 895 |
| - <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 1 464 251 | 1 397 715 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 307 200 | 368 332 |
| - <i>dłużne papiery wartościowe</i> | 163 087 | 233 138 |
| Zobowiązania | 4 835 | 12 312 |
| Aktywa netto | 1 837 489 | 1 795 204 |
| Kapitał subfunduszu | 1 262 603 | 1 242 456 |
| Kapitał wpłacony | 23 996 264 | 23 292 395 |
| Kapitał wypłacony | (22 733 661) | (22 049 939) |
| Dochody zatrzymane | 571 662 | 575 487 |
| Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 539 245 | 518 633 |
| Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 32 417 | 56 854 |
| Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 3 224 | (22 739) |
| Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji | 1 837 489 | 1 795 204 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (szt) | | |
| Kategoria A | 23 024 519,443 | 21 277 576,210 |
| Kategoria S | 32 152 868,753 | 32 488 795,719 |
| Kategoria T | 6 489 996,450 | 7 117 184,777 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 29,40 | 29,09 |
| Kategoria S | 29,94 | 29,60 |
| Kategoria T | 30,52 | 30,14 |

Arka BZ WBK Gotówkowy
 subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
 Raport z badania sprawozdania jednostkowego
 za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

| | 1.01.2016 - 31.12.2016 zł '000 | 1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000 |
|---|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Przychody z lokat | 38 965 | 36 804 |
| Przychody odsetkowe | 38 864 | 36 804 |
| Pozostałe | 101 | - |
| Koszty subfunduszu | 18 353 | 16 343 |
| Wynagrodzenie dla towarzystwa | 18 174 | 16 164 |
| Opłaty dla depozytariusza | 89 | 85 |
| Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne | 0 | 0 |
| Koszty odsetkowe | 54 | 94 |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 36 | - |
| Pozostałe | - | 0 |
| Koszty pokrywane przez towarzystwo | - | - |
| Koszty subfunduszu netto | 18 353 | 16 343 |
| Przychody z lokat netto | 20 612 | 20 461 |
| Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata) | 1 526 | 5 531 |
| Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym: | (24 437) | 8 721 |
| Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym: | 25 963 | (3 190) |
| Wynik z operacji | 22 138 | 25 992 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł) | | |
| Kategoria A | 0,30 | 0,41 |
| Kategoria S | 0,34 | 0,45 |
| Kategoria T | 0,38 | 0,48 |



Arka BZ WBK Gotówkowy
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

| | 31.12.2016 | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|--|------------|------------|------------|
| Lokaty (zł '000) | 1 836 534 | 1 784 227 | 1 599 528 |
| Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000) | 1 837 489 | 1 795 204 | 1 625 763 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł) | 29,40 | 29,09 | 28,68 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł) | 29,94 | 29,60 | 29,15 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł) | 30,52 | 30,14 | 29,66 |
| Kapitał Subfunduszu (zł '000) | 1 262 603 | 1 242 456 | 1 099 007 |
| Wynik z operacji (zł '000) | 22 138 | 25 992 | 36 333 |
| Poziom kosztów działalności Subfunduszu / średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (%) | 0,93 | 0,93 | 0,95 |
| Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | |
| Kategoria A | 1,07 | 1,43 | 2,28 |
| Kategoria S | 1,15 | 1,54 | 2,42 |
| Kategoria T | 1,26 | 1,62 | 2,52 |

Arka BZ WBK Gotówkowy
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

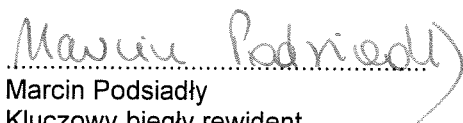
3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości


Subfundusz posiada aktualną dokumentację opisującą zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd Towarzystwa, w zakresie wymaganym przepisami art. 10 ustawy o rachunkowości i 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) („Rozporządzenie”).

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy znaczących nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogły mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa



Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

31 marca 2017 r.



Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych
subfundusz w Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport

Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 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 za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania jednostkowe nie zawierały istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Standardy 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 nie zawiera istotnego zniekształcenia.

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 istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, które przekazuje rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

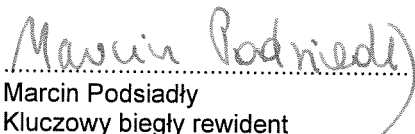
- przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2016 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych,
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.


W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa


.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik


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

31 marca 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, które obejmuje:

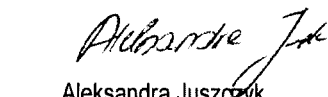
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 113 909 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 123 295 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 11 662 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 121 403 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 30 marca 2017 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| Zestawienie lokat..... | 3 |
| Bilans | 5 |
| Rachunek wyniku z operacji..... | 6 |
| Zestawienie zmian w aktywach netto..... | 7 |
| Noty objaśniające..... | 10 |
| Informacja dodatkowa | 17 |

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

| Składniki lokat | 31 grudnia 2016 r. | | | 31 grudnia 2015 r. | | |
|--|---|---|--|---|---|--|
| | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | 8 200 | 8 258 | 0,66 |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 123 489 | 1 113 733 | 98,89 | 1 150 129 | 1 190 109 | 95,23 |
| Instrumenty pochodne | - | 176 | 0,01 | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| Suma | 1 123 489 | 1 113 909 | 98,90 | 1 158 329 | 1 198 367 | 95,89 |

2) Tabele uzupełniające

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł) | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--------------|--------------------------|-------------------|------------------------|---------------|------------------------|---|------------------|---|--|-------------------------------------|
| O terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | 1 097 871 | 1 123 489 | 1 113 733 | 98,89 |
| Obligacje | | | | | | | | 1 097 871 | 1 123 489 | 1 113 733 | 98,89 |
| Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym | | | | | | | | 1 097 871 | 1 123 489 | 1 113 733 | 98,89 |
| DS0726 (PL0000108866) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2026-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 170 000 | 164 395 | 156 755 | 13,92 |
| DS0727 (PL0000109427) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2027-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 46 500 | 43 294 | 42 291 | 3,75 |
| DS1020 (PL0000106126) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-10-25 | Stały kupon (5,25%) | 1 000,00 | 10 200 | 9 718 | 11 245 | 1,00 |
| DS1021 (PL0000106670) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-10-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 98 700 | 103 856 | 112 227 | 9,96 |
| DS1023 (PL0000107264) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2023-10-25 | Stały kupon (4,00%) | 1 000,00 | 17 200 | 18 817 | 18 023 | 1,60 |
| OK0419 (PL0000109633) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-04-25 | Zerowy kupon (0,00%) | 1 000,00 | 112 000 | 106 568 | 106 400 | 9,45 |
| POLAND 1 10/25/28 (XS1508566392) | IAR | Börse Stuttgart | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2028-10-25 | Stały kupon (1,00%) | 4 424,00 | 4 500 | 19 285 | 18 989 | 1,69 |
| PS0418 (PL0000107314) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-04-25 | Stały kupon (3,75%) | 1 000,00 | 1 400 | 1 390 | 1 471 | 0,13 |
| PS0420 (PL0000108510) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2020-04-25 | Stały kupon (1,50%) | 1 000,00 | 113 200 | 107 779 | 110 740 | 9,83 |
| PS0421 (PL0000108916) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-04-25 | Stały kupon (2,00%) | 1 000,00 | 83 700 | 82 667 | 82 294 | 7,31 |
| PS0422 (PL0000109492) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-04-25 | Stały kupon (2,25%) | 1 000,00 | 39 500 | 38 358 | 38 548 | 3,42 |
| PS0718 (PL0000107595) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2018-07-25 | Stały kupon (2,50%) | 1 000,00 | 500 | 472 | 510 | 0,05 |
| PS0719 (PL0000108148) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2019-07-25 | Stały kupon (3,25%) | 1 000,00 | 71 | 74 | 74 | 0,01 |
| PS0721 (PL0000109153) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2021-07-25 | Stały kupon (1,75%) | 1 000,00 | 126 300 | 123 260 | 121 326 | 10,77 |
| T 2 1/2 05/15/46 (US912810RS96) | IAR | Börse Stuttgart | Stany Zjednoczone | Stany Zjednoczone | 2046-05-15 | Stały kupon (2,50%) | 417,93 | 25 000 | 9 219 | 9 250 | 0,82 |
| WS0429 (PL0000105391) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2029-04-25 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 55 000 | 70 004 | 68 034 | 6,04 |
| WS0922 (PL0000102646) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2022-09-23 | Stały kupon (5,75%) | 1 000,00 | 156 600 | 188 894 | 180 106 | 15,99 |
| WZ0126 (PL0000108817) | IAR | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa | Rzeczpospolita Polska | 2026-01-25 | Zmienny kupon (1,79%) | 1 000,00 | 37 500 | 35 439 | 35 450 | 3,15 |
| Suma | | | | | | | | 1 097 871 | 1 123 489 | 1 113 733 | 98,89 |

IAR - inny aktywny rynek

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia (w tys. zł) | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------|-------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|----------|---|--|-------------------------------------|
| Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 2 | - | 176 | 0,01 |
| Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 2 | - | 176 | 0,01 |
| FORWARD, WALUTA EUR, 2017-01-11 | NNRA | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta EUR 4 227 000,00 EUR | 1 | - | 57 | 0,00 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18 | NNRA | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Rzeczpospolita Polska | waluta USD 2 155 000,00 USD | 1 | - | 119 | 0,01 |
| Suma | | | | | | 2 | - | 176 | 0,01 |

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy * | Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł) | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| obligacje DS0726 (PL0000108866) | 34 578 | 3,07 |
| obligacje DS0727 (PL0000109427) | 11 369 | 1,01 |
| obligacje DS1020 (PL0000106126) | 2 646 | 0,23 |
| obligacje DS1021 (PL0000106670) | 3 866 | 0,34 |
| obligacje OK0419 (PL0000109633) | 3 800 | 0,34 |
| obligacje PS0721 (PL0000109153) | 4 803 | 0,43 |
| obligacje WS0429 (PL0000105391) | 15 462 | 1,37 |
| obligacje WS0922 (PL0000102646) | 28 753 | 2,55 |
| obligacje WZ0126 (PL0000108817) | 28 360 | 2,52 |

* 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 grudnia 2016 roku 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 grudnia 2016 roku | 31 grudnia 2015 roku |
|---|-------------------------|-------------------------|
| I. Aktywa | 1 126 276 | 1 249 697 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 224 | 1 093 |
| 2. Należności | 143 | 39 505 |
| 3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | 10 732 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 113 733 | 1 190 109 |
| - dłużne papiery wartościowe | 1 113 733 | 1 190 109 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 176 | 8 258 |
| II. Zobowiązania | 2 981 | 4 999 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 1 123 295 | 1 244 698 |
| IV. Kapitał Subfunduszu | 820 080 | 929 821 |
| 1. Kapitał wpłacony | 9 628 361 | 9 430 180 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | (8 808 281) | (8 500 359) |
| V. Dochody zatrzymane | 323 607 | 289 936 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 209 040 | 189 770 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 114 567 | 100 166 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | (20 392) | 24 941 |
| VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 1 123 295 | 1 244 698 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 27 295 787,946 | 30 586 183,500 |
| S | 22 949 956,608 | 25 076 942,348 |
| T | 3 450 729,265 | 3 244 917,327 |
| Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa | | |
| A | 20,66 | 20,89 |
| S | 21,13 | 21,34 |
| T | 21,51 | 21,70 |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Przychody z lokat | 39 563 | 51 591 |
| 1. Przychody odsetkowe | 37 981 | 48 089 |
| 2. Dodatnie saldo różnic kursowych | 1 582 | 3 502 |
| 3. Pozostałe | 0 | - |
| II. Koszty Subfunduszu | 20 293 | 23 230 |
| 1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 19 885 | 22 906 |
| 2. Opłaty dla Depozytariusza | 68 | 72 |
| 3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| 4. Koszty odsetkowe | 340 | 252 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III) | 20 293 | 23 230 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 19 270 | 28 361 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | (30 932) | (29 976) |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym: | 14 401 | 5 316 |
| - z tytułu różnic kursowych | (443) | 19 976 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | (45 333) | (35 292) |
| - z tytułu różnic kursowych | 27 | (12 856) |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | (11 662) | (1 615) |
| Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa | | |
| A | (0,23) | 0,02 |
| S | (0,21) | 0,04 |
| T | (0,19) | 0,06 |

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 stycznia - 31 grudnia 2016 roku | 1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku |
|--|---|---|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 1 244 698 | 1 474 625 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | (11 662) | (1 615) |
| a) przychody z lokat netto | 19 270 | 28 361 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 14 401 | 5 316 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | (45 333) | (35 292) |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | (11 662) | (1 615) |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym: | - | - |
| a) z przychodów z lokat netto | - | - |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | - |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | - |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | (109 741) | (228 312) |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 198 181 | 394 902 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | 307 922 | 623 214 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5) | (121 403) | (229 927) |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 1 123 295 | 1 244 698 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 1 204 863 | 1 393 095 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 41 257 031,512 | 33 391 152,142 |
| S | 5 401 360,062 | 10 288 200,640 |
| T | 1 390 121,092 | 2 516 985,699 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 44 547 427,066 | 35 879 926,310 |
| S | 7 528 345,802 | 16 746 133,217 |
| T | 1 184 309,154 | 4 460 233,446 |
| c) saldo zmian | | |
| A | (3 290 395,554) | (2 488 774,168) |
| S | (2 126 985,740) | (6 457 932,577) |
| T | 205 811,938 | (1 943 247,747) |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 582 070 170,165 | 540 813 138,653 |
| S | 179 754 570,791 | 174 353 210,729 |
| T | 55 317 495,321 | 53 927 374,229 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | |
| A | 554 774 382,219 | 510 226 955,153 |
| S | 156 804 614,183 | 149 276 268,381 |
| T | 51 866 766,056 | 50 682 456,902 |
| c) saldo zmian | | |
| A | 27 295 787,946 | 30 586 183,500 |
| S | 22 949 956,608 | 25 076 942,348 |
| T | 3 450 729,265 | 3 244 917,327 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | |
| A | 27 295 787,946 | 30 586 183,500 |
| S | 22 949 956,608 | 25 076 942,348 |
| T | 3 450 729,265 | 3 244 917,327 |

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

| | | |
|---|-------------|-------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 20,89 | 20,88 |
| S | 21,34 | 21,31 |
| T | 21,70 | 21,64 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 20,66 | 20,89 |
| S | 21,13 | 21,34 |
| T | 21,51 | 21,70 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | (1,10) | 0,05 |
| S | (0,98) | 0,14 |
| T | (0,88) | 0,28 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 20,52 | 20,38 |
| - data wyceny | 2016-12-02 | 2015-06-16 |
| S | 20,98 | 20,80 |
| - data wyceny | 2016-12-02 | 2015-06-16 |
| T | 21,35 | 21,14 |
| - data wyceny | 2016-12-02 | 2015-06-16 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 21,39 | 21,27 |
| - data wyceny | 2016-08-12 | 2015-01-30 |
| - data wyceny | 2016-08-19 | - |
| - data wyceny | 2016-08-22 | - |
| - data wyceny | 2016-08-23 | - |
| S | 21,87 | 21,71 |
| - data wyceny | 2016-08-12 | 2015-01-30 |
| - data wyceny | 2016-08-19 | - |
| - data wyceny | 2016-08-23 | - |
| T | 22,25 | 22,06 |
| - data wyceny | 2016-08-12 | 2015-01-30 |
| - data wyceny | 2016-08-19 | - |
| - data wyceny | 2016-08-23 | - |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 20,66 | 20,89 |
| S | 21,13 | 21,34 |
| T | 21,51 | 21,70 |
| - data wyceny | 2016-12-30 | 2015-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 1,68 | 1,67 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa | 1,65 | 1,64 |
| 2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza | 0,01 | 0,01 |

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
 Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:
 - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
 - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zero, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się - ze względu na godzinę zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz - według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
 - a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
 W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępny o godzinie 23:00.
 - 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 rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku - wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
 - b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
 - c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
 - d) kolejność wprowadzania do obrotu - jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
 - e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
2. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego

oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

- b) wierzytelności - w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągłości, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych - według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz 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;
 - e) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierzonego przez Zarząd Towarzystwa,
 - f) 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 renomowany serwis informacyjny,
 - g) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-f) - według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
3. 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.
 4. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 5. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 6. 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.
 7. 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.
 8. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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 2016 roku 0,01% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015

roku - udział takich lokat wyniósł 0,66%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu zbytych lokat | - | 39 416 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | 95 | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 48 | 89 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Suma | 143 | 39 505 |

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | - | 79 |
| Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych | - | 291 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 112 | 539 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 145 | 2 044 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 1 724 | 2 046 |
| - zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie | 1 583 | 1 745 |
| Suma | 2 981 | 4 999 |

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki 31.12.2016 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--------------------------------|--------|--|---|
| Banki | | | 12 224 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 129 | 1 129 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 2 508 | 11 095 |

31.12.2015 r.

| | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|--------------------------------|--------|--|---|
| Banki | | | 1 093 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 1 093 | 1 093 |

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| | Waluta | 1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 5 143 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 2 738 | 2 738 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 384 | 1 699 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 169 | 706 |

| | Waluta | 1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.) | Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł) |
|---|--------|---|---|
| Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych | | | 5 553 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | PLN | 3 488 | 3 488 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | EUR | 187 | 797 |
| Bank Handlowy w Warszawie S.A. | USD | 325 | 1 268 |

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 108 455 | 969 828 | 1 078 283 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | - | - | - | - | 108 455 | 969 828 | 1 078 283 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | - | - | - | - | 9,64 | 86,10 | 95,74 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|------------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | 10 732 | - | - | - | - | - | 10 732 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | 344 403 | 731 888 | 1 076 291 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 10 732 | - | - | - | 344 403 | 731 888 | 1 087 023 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 0,86 | - | - | - | 27,56 | 58,57 | 86,99 |

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

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

| 31.12.2016 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 | Suma |
|---|---------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|---------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 35 450 | - | - | - | - | - | 35 450 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | - | - | - | - | - |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 35 450 | - | - | - | - | - | 35 450 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 3,15 | - | - | - | - | - | 3,15 |

| 31.12.2015 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 | Suma |
|---|----------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|----------------|
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu | - | - | - | - | - | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 113 818 | - | - | - | - | - | 113 818 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | - | - | 8 258 | - | - | - | 8 258 |
| Pozostałe aktywa | - | - | - | - | - | - | - |
| Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | 113 818 | - | 8 258 | - | - | - | 122 076 |
| Procentowy udział w aktywach ogółem | 9,10 | - | 0,66 | - | - | - | 9,76 |

(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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|---|--|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 224 | 1,09 | 1 093 | 0,09 |
| Należności, w tym: | 143 | 0,01 | 39 505 | 3,16 |
| należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat | - | - | 39 416 | 3,15 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | - | - | 10 732 | 0,86 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym: | 1 113 733 | 98,89 | 1 190 109 | 95,23 |
| dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP | 1 104 483 | 98,07 | 1 165 629 | 93,27 |
| inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym | 9 250 | 0,82 | 24 480 | 1,96 |
| Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | - | - | 8 258 | 0,66 |
| listy zastawne | - | - | 8 258 | 0,66 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym | 1 126 100 | 99,99 | 1 249 697 | 100,00 |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------|--|---|--|---|
| Dłużne papiery wartościowe, w tym: | 1 104 483 | 98,07 | 1 165 629 | 93,27 |
| Skarb Państwa (RP) | 1 104 483 | 98,07 | 1 165 629 | 93,27 |

(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.

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|--|---|--|---|
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 11 095 | 0,99 | - | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym: dłużne papiery wartościowe | 28 239 | 2,51 | 24 480 | 1,96 |
| | 28 239 | 2,51 | 24 480 | 1,96 |
| Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym | 39 334 | 3,50 | 24 480 | 1,96 |
| Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 0 | 0 | - | - |

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

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | 31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) | 31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------|--|---|--|---|
| Dłużne papiery wartościowe | | | | |
| EUR | 18 989 | 1,69 | 24 480 | 1,96 |
| USD | 9 250 | 0,82 | - | - |

(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 2016 do 31 grudnia 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2016 r.

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2017-01-11 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 57 | 18 769 | 2017-01-11 | 4 227 000,00 EUR | 2017-01-11 | 2017-01-11 |
| FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | 119 | 9 129 | 2017-01-18 | 2 155 000,00 USD | 2017-01-18 | 2017-01-18 |

31.12.2015 r.

| Instrumenty pochodne | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
|---------------------------------|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------------------|--|--|--|--|---|
| FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13 | krótka | forward | zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | (79) | 24 142 | 2016-01-13 | 5 680 000,00 EUR | 2016-01-13 | 2016-01-13 |

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

| | Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł) | Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł) |
|---|---|---|
| 1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym: | | 10 732 |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk | - | 10 732 |
| 2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym: | | |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk | - | - |
| 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | | |
| | - | - |
| 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych | | |
| | - | - |

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2016 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|--|--------|--|---|
| Aktywa | PLN | | 1 126 276 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 12 224 |
| | PLN | 1 129 | 1 129 |
| | EUR | 2 508 | 11 095 |
| Należności | PLN | | 143 |
| | PLN | 143 | 143 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | - |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 1 113 733 |
| | PLN | 1 085 494 | 1 085 494 |
| | EUR | 4 292 | 18 989 |
| | USD | 2 213 | 9 250 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 176 |
| | PLN | 176 | 176 |
| Zobowiązania | PLN | | 2 981 |
| | PLN | 2 981 | 2 981 |
| | EUR | 0 | 0 |

31.12.2015 r.

| Walutowa struktura pozycji bilansu | Waluta | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.) | Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł) |
|--|--------|--|---|
| Aktywa | PLN | | 1 249 697 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | PLN | | 1 093 |
| | PLN | 1 093 | 1 093 |
| Należności | PLN | | 39 505 |
| | PLN | 39 505 | 39 505 |
| Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu | PLN | | 10 732 |
| | PLN | 10 732 | 10 732 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | PLN | | 1 190 109 |
| | PLN | 1 165 629 | 1 165 629 |
| | EUR | 5 744 | 24 480 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | PLN | | 8 258 |
| | PLN | 8 258 | 8 258 |
| Zobowiązania | PLN | | 4 999 |
| | PLN | 4 999 | 4 999 |

1.01.2016 r.-31.12.2016 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 | - | 27 | 443 | - |
| Suma | - | 27 | 443 | - |

1.01.2015 r.-31.12.2015 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 | 19 976 | - | - | 12 856 |
| Suma | 19 976 | - | - | 12 856 |

| Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|---|-----------------------|--------|
| dolar amerykański | 4,1793 | USD |
| euro | 4,4240 | EUR |

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | 14 321 | (45 516) |
| - dłużne papiery wartościowe | 14 321 | (45 516) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 80 | 183 |
| - dłużne papiery wartościowe | 677 | - |
| Suma | 14 401 | (45 333) |

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

| Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 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, w tym: | 15 219 | (42 610) |
| - dłużne papiery wartościowe | 15 219 | (42 610) |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (9 903) | 7 318 |
| - dłużne papiery wartościowe | 4 895 | - |
| Suma | 5 316 | (35 292) |

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

| Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł) | 1.01.2016 r.- 31.12.2016 r. | 1.01.2015 r.- 31.12.2015 r. |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia | 19 885 | 22 906 |

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria jednostek uczestnictwa | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|----------------------------------|------------------|--|
| A | 2,20% | 1,70% |
| S | 1,90% | 1,60% |
| T | 1,60% | 1,50% |

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa | 31.12.2016 r. | 31.12.2015 r. | 31.12.2014 r. |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł) | 1 123 295 | 1 244 698 | 1 474 625 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) | | | |
| A | 20,66 | 20,89 | 20,88 |
| S | 21,13 | 21,34 | 21,31 |
| T | 21,51 | 21,70 | 21,64 |

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

Raport z badania

sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2016 r.

Spis treści

| | | |
|--------|--|---|
| 1. | Część ogólna raportu | 3 |
| 1.1. | Dane identyfikujące Subfundusz | 3 |
| 1.1.1. | Nazwa Subfunduszu | 3 |
| 1.1.2. | Podstawy prawne działalności Subfunduszu | 3 |
| 1.2. | Dane identyfikujące Fundusz | 3 |
| 1.2.1. | Nazwa Funduszu | 3 |
| 1.2.2. | Siedziba Funduszu | 3 |
| 1.2.3. | Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych | 3 |
| 1.3. | Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem | 3 |
| 1.3.1. | Podstawy prawne działalności Towarzystwa | 3 |
| 1.3.2. | Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym | 3 |
| 1.3.3. | Kierownik jednostki | 4 |
| 1.4. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych | 4 |
| 1.4.1. | Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta | 4 |
| 1.4.2. | Dane identyfikujące podmiot uprawniony | 4 |
| 1.5. | Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy | 4 |
| 1.6. | Zakres prac i odpowiedzialności | 5 |
| 2. | Analiza finansowa Subfunduszu | 6 |
| 2.1. | Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego | 6 |
| 2.1.1. | Bilans | 6 |
| 2.1.2. | Rachunek wyniku z operacji | 7 |
| 2.2. | Wybrane wskaźniki finansowe | 8 |
| 3. | Część szczegółowa raportu | 9 |
| 3.1. | System rachunkowości | 9 |



Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych
subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym
Raport z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 r.

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

Plac Wolności 16, 61-739 Poznań.

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

| | |
|-----------------|---|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy |
| Data: | 26 listopada 2010 r. |
| Numer rejestru: | RFI 589 |

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej Towarzystwem), z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16.

Towarzystwo prowadzi działalność na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd KPWiG-4086-18/98-1071 wydanej dnia 30 stycznia 1998 r.

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

| | |
|-----------------|--|
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy Poznań- Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| Data: | 26 lutego 2001 r. |