



**Arka BZ WBK**  
**Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE POŁĄCZONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

*M*

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

*Inne kwestie*

Półroczne sprawozdania jednostkowe następujących subfunduszy za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu tychże sprawozdań zostały załączone do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu:

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

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

28 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

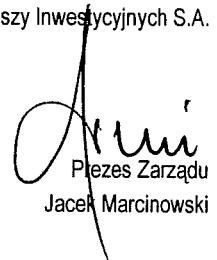
**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Andersa 5, 61-894 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**fax: (+48) 61 855 73 21**

#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

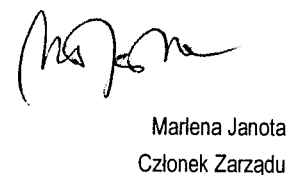
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

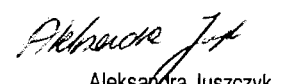
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 8 934 971 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 148 780 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 420 156 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 603 692 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Prezes Zarządu  
Jacek Marcinowski

  
Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

  
Mariena Janota  
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE

**Arka BZ WBK**  
**Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres  
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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.

**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Połączone zestawienie lokat .....	22
Połączony bilans .....	23
Połączony rachunek wyniku z operacji .....	24
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto .....	25

---



## 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. Subfundusz 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. 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 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. 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 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. 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 zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w tym w szczególności: obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, bonów skarbowych, obligacji przedsiębiorstw, obligacji banków, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych.

Łączny udział w aktywach Subfunduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego innych niż należące do powyższych kategorii będzie nie wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

  - (1) Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie oraz listy zastawne nie będzie stanowił więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent).
4. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu.
5. 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.
6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% (pięć procent) Aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje, 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.

8. Przez pojęcie dłużnych papierach wartościowych rozumie się tu obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.
9. Wybór instrumentów finansowych do portfela, następuje głównie w oparciu o:
  - (1) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu, przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i ograniczeniu ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
  - (2) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu (oprocentowania) przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahenta i ryzyka ograniczonej płynności – w odniesieniu do depozytów,
  - (3) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

#### Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

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 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% (dwadziestu 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 innymi 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. 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 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) perspektywę 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 (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 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.
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 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 20% (dwadziestu procent).
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwadziestu 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) 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 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 Stabilny

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 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty, o których mowa w art. 135 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 20% (dwudziestu procent).
4. Nie więcej niż 40% (czterdzieści 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, o których mowa w art. 135 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 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 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 wierzytelności 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. 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 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 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 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.
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. 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 10% (dziesięciu 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 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 10% (dziesięciu 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 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 Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papierze 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 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 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 Subfunduszu 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 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 Subfunduszu 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 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO 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 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO 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 lokować w 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 10% (dziesięciu 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO 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 Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz 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 Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz 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

Od dnia 10 kwietnia 2017 roku:

61-894 Poznań, plac 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 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 sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w liczbie posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy.

---

#### VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa  
ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa

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

#### VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

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

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

W przypadku wpłat w euro lub dolarach amerykańskich wpłaty te przeliczane są na walutę polską według (odpowiednio) Kursu Rozliczeniowego EUR lub Kursu Rozliczeniowego USD z dnia nabycia Jednostki Uczestnictwa.

Wartość Inwestycji Uczestnika jest to wartość Jednostek Uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach Uczestnika 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 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 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).

## **X. Informacja dot. stosowanej metody pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko w sprawozdaniach finansowych**

Dla Funduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

## Połączone zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	1 700 098	2 258 611	24,06	1 549 670	1 899 509	22,11
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	2 519	2 747	0,03	–	–	–
Prawa poboru	–	124	0,00	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	258 354	259 015	2,76	311 798	312 288	3,64
Dłużne papiery wartościowe	5 875 903	5 996 851	63,88	5 591 979	5 720 843	66,59
Instrumenty pochodne	–	1 628	0,02	–	3 073	0,04
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	392 227	415 995	4,43	379 858	417 700	4,86
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
<b>Suma</b>	<b>8 229 101</b>	<b>8 934 971</b>	<b>95,18</b>	<b>7 833 305</b>	<b>8 353 413</b>	<b>97,24</b>

**Połączony bilans**

(w tysiącach złotych)

	<b>30 czerwca 2017 roku</b>	<b>31 grudnia 2016 roku</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>9 387 013</b>	<b>8 590 607</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	56 431	40 551
2. Należności	200 627	17 687
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	194 984	178 956
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 944 559	7 200 011
- dłużne papiery wartościowe	5 515 099	5 097 966
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	990 412	1 153 402
- dłużne papiery wartościowe	481 752	622 877
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>238 233</b>	<b>45 519</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>9 148 780</b>	<b>8 545 088</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>6 265 972</b>	<b>6 082 435</b>
1. Kapitał wpłacony	103 182 675	101 710 118
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(96 916 703)	(95 627 683)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 281 810</b>	<b>2 042 665</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	539 774	518 269
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 742 036	1 524 396
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>600 999</b>	<b>419 988</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>9 148 780</b>	<b>8 545 088</b>

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

## Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>121 636</b>	<b>255 246</b>	<b>135 211</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	34 521	54 720	33 223
2. Przychody odsetkowe	86 703	174 859	86 055
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	87	24 350	15 542
4. Pozostałe	326	1 317	391
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>100 131</b>	<b>179 934</b>	<b>89 808</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	92 954	173 936	86 260
2. Opłaty dla Depozytariusza	796	1 930	1 025
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	583	703	335
5. Ujemne saldo różnic kursowych	4 380	1 511	479
6. Pozostałe	1 418	1 854	1 709
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>100 131</b>	<b>179 934</b>	<b>89 808</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>21 505</b>	<b>75 312</b>	<b>45 403</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>398 651</b>	<b>132 683</b>	<b>(33 825)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	217 640	(88 657)	(55 267)
- z tytułu różnic kursowych	(13 289)	27 284	14 713
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	181 011	221 340	21 442
- z tytułu różnic kursowych	(101 508)	43 314	50 864
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>420 156</b>	<b>207 995</b>	<b>11 578</b>

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

**Połączone zestawienie zmian w aktywach netto**

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 545 088	8 507 644
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	420 156	207 995
a) przychody z lokat netto	21 505	75 312
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	217 640	(88 657)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	181 011	221 340
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	420 156	207 995
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:	183 536	(170 551)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 472 557	2 056 764
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 289 021	2 227 315
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	603 692	37 444
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 148 780	8 545 088
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 864 618	8 526 645

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

# **OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA**



Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 43487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 46447

*Tatiana*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawo*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK O 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK O 23201

*Tanko*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK 0133407

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK 0136200

*Tamke*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Riotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D12B467

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D12B467

*Tanko*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK 025487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK 026200

*Tanue*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D123487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C123400

*Tamara*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szczygiła     Piotr Sawa  
PEŁNOMOCCNIK     PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 22487     SBK D 22487

*Toniue*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 43167

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 43167

*Tomasz*



Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 20487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 20201

*Toni*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Biotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK 01234567

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK 01234567

*Tonko*

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK 0 20487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK 0 26200

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawo*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 0001

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 0001

Warszawa, dnia 28 sierpnia 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), oświadczą, 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka  
Piotr Sawa  
PEŁNOMOCCNIK  
S.A. 26200  
GBK D 13487

**LIST TOWARZYSTWA  
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz”) wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za pierwsze półrocze roku 2017.

Zachęcamy do lektury sprawozdania, gdyż zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące Funduszu i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2017 roku. Przedstawiamy również krótkie podsumowanie pierwszego półrocza 2017 roku dla każdego subfunduszu.

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

Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2016 r.- 30.06.2017 r.	Stopy zwrotu w okresie 30.06.2012 r.- 30.06.2017 r.
Arka BZ WBK Gotówkowy	1,12%	11,64%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	2,66%	18,23%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich	-3,56%	10,59%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych	2,15%	21,55%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	6,98%	21,82%
Arka BZ WBK Zrównoważony	9,36%	25,86%
Arka Platinum Konserwatywny	1,50%	23,09%
Arka Platinum Stabilny	0,46%	24,93%
Arka Platinum Dynamiczny	-0,91%	11,24%
Arka BZ WBK Akcji Polskich	14,28%	24,42%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	14,22%	15,02%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich	15,85%	2,89%

*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](http://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 30 czerwca 2017 roku.*

*W dniu 13 października 2014 roku subfundusze Arka Platinum zmieniły nazwy oraz polityki inwestycyjne. W związku z tym wyniki subfunduszy sprzed 13 października 2014 roku zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.*

#### **Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2017 roku**

Dane makroekonomiczne pojawiające się w pierwszej połowie roku 2017 potwierdzają, że światowy wzrost gospodarczy utrzymuje się na wyższym poziomie niż przed rokiem. Ożywienie gospodarcze nie przełożyło się w pełni na wyższą dynamikę inflacji, która w Europie i w USA, po wyższych odczytach pod koniec 2016, zaczęła spadać w 2017 roku. W efekcie, wzrost

rentowności obligacji skarbowych z końca 2016 roku wyhamował i na niektórych rynkach obligacje zaczęły poruszać się w trendzie bocznym.

Wyższy niż przed rokiem poziom stóp procentowych nie spowodował, wbrew obawom, odwrotu od rynku akcji. Inwestorzy oczekują, że poprawa otoczenia gospodarczego przełoży się na wzrost przychodów i zysków spółek.

Największym przegranym w skali półrocza okazała się ropa. Pomimo porozumienia krajów OPEC dotyczącego ograniczenia wydobycia, cena ropy w pierwszym półroczu 2017 roku spadła o 17%. Kolejne miesiące pokazały, że członkowie kartelu tylko częściowo dostosowali się do zaleceń. Dodatkowo, w tym samym czasie, w USA nastąpił cykliczny wzrost wydobycia.

### Rynek akcji – świat

Inwestorzy mają za sobą bardzo udane półrocze na giełdach. W ujęciu dolarowym indeks globalny MSCI ACWI wzrósł o 10,3%, EuroStox50 o 13,2%, S&P500 o 8,2%, japoński Nikkei225 o 8,8%. Najlepszy okazał się indeks krajów rozwijających się MSCI Emerging Markets, który wzrósł aż o 17,2%.

Oprócz poprawiających się danych makro, duży wpływ na giełdy miały wydarzenia polityczne. W Europie spadły obawy przed falą poparcia dla populizmu. Partie eurosceptyczne odniosły słabe wyniki w wyborach prezydenckich we Francji, parlamentarnych w Holandii oraz regionalnych we Włoszech.

W USA rynek zdążył już przyzwyczaić się do nowej administracji. W ostatnich miesiącach szczególnie entuzjazm widać było wśród inwestujących w spółki technologiczne oraz firmy działające w sektorze opieki medycznej.

Spore znaczenie dla stóp zwrotu w pierwszym półroczu miały waluty, a w szczególności osłabienie dolara do większości walut. W stosunku do euro dolar osłabił się o 8,6%, a do koszyka walut krajów rozwijających się o prawie 10%.

### Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

W większości krajów Europy Środkowo-Wschodniej wzrost gospodarczy był utrzymywany dzięki rosnącej konsumpcji. Dla inwestorów pierwsze półrocze było najlepsze od wielu lat. Lokalne indeksy odnotowały wzrosty w USD od 20% do prawie 30%. Akcje regionalnych spółek rosły wskutek wyraźnie poprawiających się danych makro oraz lepszych wyników finansowych, a także za sprawą napływu kapitału na rynki wschodzące.

Po bardzo słabym 2016 roku mocno odbił indeks giełdy w Stambule. Styczniowa obniżka ratingu przez agencję Fitch wyznaczyła lokalny dołek na tamtejszym rynku. Po referendum w sprawie wprowadzenia systemu prezydenckiego uwaga inwestorów zaczęła koncentrować się na danych makro, które zaskakiwały pozytywnie. Dla przykładu, PKB za pierwszy kwartał wzrósł o 5,0% r/r, wyraźnie bijąc oczekiwania analityków zakładających wzrost maksymalnie o 3,5% r/r. Wzrostowi PKB pomógł wysoki poziom konsumpcji oraz istotny wzrost wydatków rządowych.

Jedną z najwyższych dynamik wzrostu PKB w regionie notują także Węgry. Wzrost gospodarczy wyniósł w pierwszym kwartale 4,2% r/r. Najwyższy poziom w historii osiągnął wskaźnik nastrojów ekonomicznych (ESI).

### Rynek akcji – Polska

Wszystkie główne indeksy warszawskiego parkietu zakończyły półrocze wyraźnymi wzrostami. Indeks szerokiego rynku WIG wzrósł o 17,9% napędzany spółkami blue-chips (ich indeks WIG20 zwyżkował od początku roku o 18,1%). Nieco słabiej wygląda na tym tle statystyka spółek o średniej kapitalizacji – indeks mWIG40 wzrósł o 16,4%. Mniejszym zainteresowaniem inwestorów cieszyły się spółki o małej kapitalizacji (sWIG80 zyskał od początku roku 12,7%). Warto zauważyć, że najmocniej do wzrostów przyczyniły się spółki, które są największymi komponentami indeksu WIG, tj. PKN Orlen (wzrost o 31,2%), PKO (wzrost o 22,5%) oraz PZU (wzrost o 34,3%). Wskazuje to także na wysoką aktywność zagranicznych inwestorów. W ujęciu dolarowym indeks WIG zamknął ten okres z blisko 33% wzrostem.



Dobra koniunktura na GPW zachęca coraz większą rzeszę spółek do wejścia na rodzimy parkiet. W pierwszym półroczu na warszawskim parkiecie debiutowały takie spółki jak: Dino, Griffin czy Maxcom, a do wejścia na parkiet przygotowywał się także Play.

## Rynki obligacji skarbowych

Ostatnie odczyty inflacji w Europie i Stanach Zjednoczonych potwierdziły, że ryzyko deflacji wyraźnie zmalało. Mimo to, miary inflacji bazowej są wciąż niskie. Podtrzymanie inflacji w średnim okresie będzie w dalszym ciągu wymagało stosunkowo łagodnej polityki pieniężnej ze strony największych banków centralnych.

Po szczególnie silnych wzrostach rentowności w USA pod koniec ubiegłego roku, rynek obligacji skarbowych za oceanem reaguje pozytywnie na każde dane wskazujące na nieco słabszą presję inflacyjną niż pierwotnie zakładano. W tym roku rentowność dziesięcioletnich papierów spadła z 2,5% do 2,3%.

W Polsce zachowanie obligacji skarbowych podążało za trendami na rynkach zagranicznych. Komunikaty Rady Polityki Pieniężnej przesunęły rynkowe prognozy pierwszych podwyżek stóp procentowych na początek 2019 roku. Rentowność krajowych obligacji dziesięcioletnich spadła z 3,7% do 3,3%.

## Rynek obligacji korporacyjnych

W pierwszym półroczu 2017 roku stopa zwrotu z indeksu obligacji korporacyjnych ML Global High Yield wyniosła 4,9%. Zyskiwały zarówno obligacje krajów rozwijających się, jak i rynków rozwiniętych, po części było to powodowane kontynuacją łagodnej polityki głównych banków centralnych oraz lepszą koniunkturą w gospodarce światowej.

W Europie dobrze radzili sobie emitenci z sektora bankowego, zwłaszcza we Francji, w USA natomiast reprezentanci z sektora dóbr konsumpcyjnych oraz materiałów budowlanych. Duży wpływ na kontynuację wzrostów na rynku obligacji korporacyjnych miało zwycięstwo Emmanuela Macrona w wyborach prezydenckich we Francji.

## Arka BZ WBK FIO w pierwszym półroczu 2017 roku

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

W I połowie 2017 roku stawki WIBOR utrzymywały się na niskich poziomach, co negatywnie wpływało na dochód z tytułu odsetek. Pozytywny wpływ na wynik subfunduszu miały wzrosty cen polskich obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu oraz stałokuponowych o krótkich terminach do wykupu. Subfundusz osiągnął stopę zwrotu wyższą od benchmarku.

- **Subfundusze dłużne polskie papiery skarbowe**
  - Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

Strategia inwestycyjna subfunduszu skoncentrowana była na rynku polskich obligacji skarbowych. Subfundusz utrzymywał zwiększoną ekspozycję na obligacje stało- i zmiennokuponowe o średnim i długim terminie zapadalności, co pozwoliło osiągnąć zyski ze spadku premii za ryzyko polskich obligacji skarbowych. Stopa zwrotu netto subfunduszu była nieco niższa od benchmarku, jednakże pozwoliła subfunduszowi uplasować się w czołówce kilku najlepszych rozwiązań w grupie porównawczej wg Analiz Online.

- **Subfundusze dłużne europejskie uniwersalne**

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

- **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

Subfundusz osiągnął stopę zwrotu wyraźnie wyższą od benchmarku, co w głównej mierze wynikało ze spadku premii za ryzyko kredytowe na rynku europejskim. Subfundusz posiadał większą ekspozycję na obligacje emitentów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej i krajów peryferyjnych strefy euro, przy mniejszym udziale obligacji emitentów z krajów rdzenia strefy euro.

- **Subfundusze dłużne polskie korporacyjne**

- **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

W pierwszym półroczu subfundusz zanotował wynik lepszy od benchmarku, na co główny wpływ miały dodatnie stopy zwrotu osiągnięte na inwestycjach w euroobligacje korporacyjne (papiery denominowane w EUR oraz USD). Utrzymujące się na niskim poziomie stawki WIBOR oraz zawężenie marż kredytowych sprawiły, że dochód z tytułu odsetek od obligacji zmiennekuponowych emitowanych na polskim rynku był historycznie niski. W ciągu pierwszych 6 miesięcy 2017 r. nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko niewypłacalności emitenta.

- **Subfundusze mieszane**

- **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

W pierwszym półroczu 2017 roku subfundusz wypracował dodatnią stopę zwrotu w wysokości 6,98%. Najbardziej pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje w akcje polskich dużych spółek (z segmentu WIG20), wybranych małych i średnich spółek z sektora dóbr konsumpcyjnych oraz niektórych inwestycji zagranicznych. To pozwoliło by subfundusz znalazł się w pierwszym kwartylu w swojej grupie porównawczej wg Analiz Online.

- **Arka BZ WBK Zrównoważony**

Sytuacja subfunduszu kształtowała się podobnie jak w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, a do poprawy wyniku inwestycyjnego najbardziej przyczyniły się inwestycje w akcje. Stanowiły one w tym okresie średnio ok. 55% aktywów subfunduszu, dzięki czemu stopa zwrotu z subfunduszu była wyższa niż w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu i wyniosła +9,4% (dla jednostki kategorii A). Akcyjna część portfela była zainwestowana głównie na GPW w Warszawie. Podobnie jak w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu najbardziej pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje w akcje polskich dużych spółek (z segmentu WIG20) oraz wybranych małych i średnich spółek z sektora dóbr konsumpcyjnych.

- **Arka Platinum Konserwatywny**

Subfundusz w pierwszym półroczu osiągnął dodatnią stopę zwrotu. Inwestycje subfunduszu skoncentrowane były na rynku polskich obligacji skarbowych oraz korporacyjnych. Te inwestycje miały największy pozytywny wpływ na wynik subfunduszu w PLN. Negatywną kontrybucję do wyniku w PLN wniosły zagraniczne inwestycje na rynkach akcji, jednak nie ze względu na spadek notowań zagranicznych indeksów ale ze względu na umacniającą się złotówkę do większości innych walut.

- **Arka Platinum Stabilny**

Subfundusz w pierwszym półroczu osiągnął dodatnią stopę zwrotu. Komponentem mającym największy wpływ na dodatnią stopę zwrotu w PLN były obligacje polskie oraz zagraniczne (po zabezpieczeniu ekspozycji walutowej). Mimo panującej na zagranicznych rynkach akcji hossie, kontrybucja tej ekspozycji do wyniku w PLN była w okolicach zera. Fundusz miał przeważającą pozycję w akcjach jako klasie aktywów oraz w akcjach europejskich i rynków wschodzących, które zachowywały

się najlepiej w tym półroczu. Niestety bardzo silna złotówka skonsumowała w dużej mierze wzrosty zagranicznych indeksów akcji.

- o **Arka Platinum Dynamiczny**

Subfundusz w pierwszym półroczu osiągnął ujemną stopę zwrotu. Największy wpływ na ten fakt miały zmiany cen walut. Złotówka była jedną z najsilniejszy walut na świecie w tym okresie. Zgodnie z założeniami konstrukcji produktu ekspozycja walutowa na akcje zagraniczne nie jest zabezpieczana. Subfundusz utrzymywał przeważoną pozycję w akcjach jako klasie aktywów, oraz w regionach Europy oraz krajach rozwijających się. Mimo hossy na rynkach akcji zagranicznych - wzrosty w USD indeksu MSCI AC World to ponad 10%, akcji europejskich ok. 13%, a krajów rozwijających się to ponad 17% - umocnienie się złotówki np. do USD o 11,5% skonsumowało w dużej mierze wzrosty indeksów akcji zagranicznych. Pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje w obligacje polskie.

- **Subfundusze akcji polskich, tureckich i innych europejskich rynków wschodzących**

- o **Arka BZ WBK Akcji Polskich**

Wynik inwestycyjny subfunduszu w pierwszym półroczu był odzwierciedleniem sytuacji na warszawskiej giełdzie. Subfundusz zanotował wysoką, dodatnią dwucyfrową stopę zwrotu (14,3%) dzięki inwestowaniu większości swoich aktywów (ponad 80%) na polskim rynku akcji. Subfundusz utrzymywał wysoką łączną alokację w akcje (ok. 90-95% aktywów), dzięki czemu skorzystał z pozytywnej sytuacji na rynkach. Najbardziej pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje w akcje polskich dużych spółek (z segmentu WIG20), których udział w portfelu funduszu został zwiększony pod koniec ubiegłego roku. Ponadto pozytywny wpływ miały inwestycje w wybrane spółki o średniej kapitalizacji.

- o **Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

Obniżka w styczniu 2017 ratingu poniżej „inwestycyjnego” przez trzecią największą agencję ratingową (Fitch) wyznaczyła lokalny dołek na tamtejszym rynku. Po kwietniowym referendum w sprawie wprowadzenia systemu prezydenckiego, uwaga inwestorów zaczęła koncentrować się na danych makro. Gospodarka zaczęła wyraźnie przyspieszać, co miało przełożenie na poprawę wyników finansowych tamtejszych spółek. Subfundusz wypracował w pierwszym półroczu dodatnią stopę zwrotu na poziomie 15,8%, co było wynikiem o ponad 3 punkty procentowe lepszym od benchmarku. Największy pozytywny wpływ na wyniki miały udane inwestycje w wybrane małe i średnie spółki z sektora meblarskiego oraz chemicznego.

- o **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

W pierwszym półroczu subfundusz odnotował dodatnią stopę zwrotu w wysokości 14,2%, co pozwoliło mu uplasować się powyżej mediany w swojej grupie porównawczej wg Analiz Online. Najbardziej pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje w spółki z sektora meblarskiego w Turcji, spółki przemysłowe notowane na giełdzie w Wiedniu oraz wybrane polskie małe i średnie spółki głównie z sektora dóbr konsumpcyjnych.

## **BZ WBK TFI S.A. w pierwszym półroczu 2017 roku**

### **Zmiany zarządzających**

Z dniem 1 stycznia 2017 roku nastąpiła zmiana osób zarządzających funduszami BZ WBK TFI SA. Bartosz Dębowski objął część akcyjną subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu. Zmiana ta nie wpłynęła na politykę inwestycyjną wspomnianego subfunduszu.

### **Zmiany Statutu Funduszu i Prospektu Informacyjnego**

**www.arka.pl**



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

Dnia 4 stycznia 2017 roku zmianie uległy wybrane elementy polityki inwestycyjnej subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy. Z dniem 18 marca 2017 roku m.in. wycofano możliwość dokonywania i realizowania wpłat i wypłat w walutach obcych w subfunduszach Funduszu, które do tej pory miały taką możliwość.

22 maja 2017 roku dokonano zmian m.in. w zakresie wysokości pierwszych wpłat w subfunduszach Platinum – zostały one obniżone do poziomu 1 000,00 złotych. Jednocześnie zmianie uległa kolejność rozliczania zleceń składanych przez Uczestników Funduszu.

### **Nagrody i wyróżnienia**

Analizy Online po raz czwarty ogłosiły listę funduszy i Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych wyróżnionych i nagrodzonych Alfami. Nagrody przyznawane przez Analizy Online mają na celu uhonorowanie produktów, które na tle grupy porównawczej dostarczają ponadprzeciętne stopy zwrotu skorygowane o poziom ponoszonego ryzyka. Doceniono dobre i stabilne wyniki inwestycyjne zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. funduszy na tle konkurencji w 2016 roku.

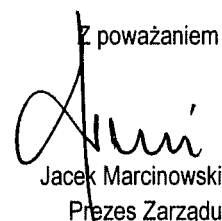
#### **BZ WBK TFI S.A. zostało uhonorowane 3 wyróżnieniami w następujących kategoriach:**

1. Arka Prestiż Akcji Polskich wyróżniony - w kategorii Najlepszy Fundusz Akcji Polskich 2016
2. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych - w kategorii Najlepszy Fundusz Polskich Obligacji Korporacyjnych
3. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych - w kategorii najlepsza sprzedaż - bestseller.

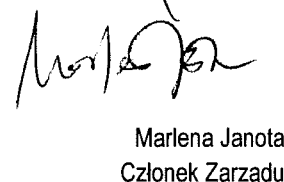
Nagrody te są wyrazem uznania wobec osiągniętych wyników inwestycyjnych i ich stabilności, ale także jakości procesów wewnętrznych, do których BZ WBK TFI S.A. przykładą ogromną wagę, by finalnie dostarczać swoim Klientom produkty najwyższej jakości.

Kończąc podsumowanie pierwszego półrocza 2017 roku dziękujemy Uczestnikom za wybór naszych subfunduszy i powierzenie swoich środków BZ WBK TFI S.A.

Z poważaniem



Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu



Marlena Janota  
Członek Zarządu



Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

Poznań, dnia 28 sierpnia 2017 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**



**Arka BZ WBK Akcji Polskich  
subfundusz w Arka BZ WBK  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Polskich wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

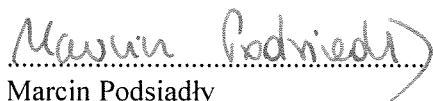
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

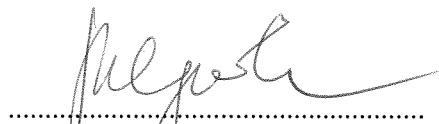
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Polskich wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

28 sierpnia 2017 r.



# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

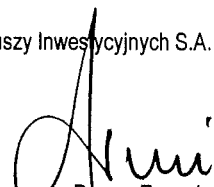
**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Andersa 5, 61-894 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**fax: (+48) 61 855 73 21**

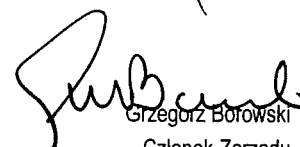
#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

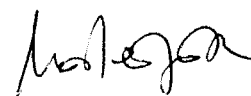
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 154 593 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 166 895 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 137 584 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 240 544 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.


W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Prezes Zarządu  
Jacek Marcinowski

  
Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu



Marlena Janota  
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

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



**BZ WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE

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

za okres  
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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.....	23

---

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	800 635	1 094 892	92,89	685 644	870 302	92,92
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	820	894	0,08	-	-	-
Prawa poboru	-	79	0,01	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	46 512	47 177	4,00	46 512	46 805	5,00
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	9 768	11 551	0,98	7 440	8 855	0,94
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>857 735</b>	<b>1 154 593</b>	<b>97,96</b>	<b>739 596</b>	<b>925 962</b>	<b>98,86</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>			<b>39 011 169,719</b>		<b>800 429</b>	<b>1 094 757</b>	<b>92,88</b>
ACTION S.A. W RESTRUKTURYZACJI (PLACTIN00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 705	Rzeczpospolita Polska	3 486	291	0,02
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ	15 292	Stany Zjednoczone	1 938	3 263	0,28
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,809	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (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.	686 155	Rzeczpospolita Polska	35 592	42 370	3,59
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235 180	Rzeczpospolita Polska	10 105	14 581	1,24
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 745	Rzeczpospolita Polska	5 570	5 406	0,46
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	431 170	Rzeczpospolita Polska	9 432	15 091	1,28
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 304	Rzeczpospolita Polska	5 925	10 234	0,87
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	582 407	Rzeczpospolita Polska	76 738	72 684	6,17
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 850	Rzeczpospolita Polska	24 246	33 152	2,81
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 266	Rzeczpospolita Polska	4 823	21 385	1,81
BGEO GROUP PLC (GB00B759CR16)	AR-RR	London Stock Exchange	37 033	Wielka Brytania	2 618	6 228	0,53
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 051	Rzeczpospolita Polska	6 128	18 576	1,58
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 983	Rzeczpospolita Polska	10 694	17 321	1,47
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	343 223	Rzeczpospolita Polska	8 058	29 531	2,51
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	913 410	Rzeczpospolita Polska	3 157	3 197	0,27
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 796	Rzeczpospolita Polska	4 105	15 314	1,30
DAIMLER AG (DE0007100000)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	19 973	Niemcy	5 528	5 349	0,45
DEUTSCHE BÖRSE AG (DE0005810055)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	7 746	Niemcy	2 531	3 026	0,26
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	454 918	Rzeczpospolita Polska	15 695	21 331	1,81
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,835	Turcja	-	0	0,00
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 462	Rzeczpospolita Polska	2 061	3 184	0,27
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	45 844	Austria	5 562	6 496	0,55
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	572 880	Rzeczpospolita Polska	21 416	17 759	1,51
FABRYKI MEBLI FÖRTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	168 011	Rzeczpospolita Polska	8 724	13 836	1,17
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 544 309	Rzeczpospolita Polska	8 506	9 034	0,77
FAURECIA SA (FR0000121147)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	30 433	Francja	5 764	5 720	0,48

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
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 714	Rzeczpospolita Polska	3 086	4 897	0,42
GRIFFIN PREMIUM RE.. N.V. (NL0012235980)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	994 714	Holandia	5 660	4 794	0,41
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 243	Rzeczpospolita Polska	9 917	11 851	1,01
GRUPA LOTOS S.A. (PLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	369 603	Rzeczpospolita Polska	21 375	18 850	1,60
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	5 366	0,45
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190 563	Rzeczpospolita Polska	8 496	14 096	1,20
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	502 663	Rzeczpospolita Polska	40 035	55 620	4,72
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,861	Turcja	-	0	0,00
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 476	Rzeczpospolita Polska	2 560	19 859	1,68
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 970	Rzeczpospolita Polska	4 113	5 603	0,48
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	28 592	Francja	3 206	4 117	0,35
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 113	Rzeczpospolita Polska	123	239	0,02
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAVI00037)	AR-RR	Borsa Istanbul	69 082	Turcja	3 149	3 128	0,26
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	880 962	Rzeczpospolita Polska	8 285	8 105	0,69
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 110	Rzeczpospolita Polska	6 374	8 878	0,75
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	72 546	Węgry	17 406	21 078	1,79
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 574 387	Rzeczpospolita Polska	3 060	1 496	0,13
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 133	Rzeczpospolita Polska	3 354	9 412	0,80
NIKE, INC. (US6541061031)	AR-RR	New York Stock Exchange	27 283	Stany Zjednoczone	5 693	5 966	0,51
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	105 072	Węgry	9 176	13 017	1,10
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 497 459	Rzeczpospolita Polska	43 404	42 354	3,59
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 379	Rzeczpospolita Polska	12 383	13 393	1,14
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	559 353	Rzeczpospolita Polska	5 129	5 482	0,46
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKNO000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	616 337	Rzeczpospolita Polska	24 013	68 968	5,85
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 592 269	Rzeczpospolita Polska	35 718	47 983	4,07
PORR AG (AT00000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	26 332	Austria	3 384	3 075	0,26
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 846 953	Rzeczpospolita Polska	73 367	98 106	8,32
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 767 858	Rzeczpospolita Polska	54 373	78 829	6,69

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
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 367	Rzeczpospolita Polska	1 993	1 837	0,16
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 017	Rzeczpospolita Polska	2 246	962	0,08
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	35 907	Niemcy	5 871	5 560	0,47
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	902 247	Rzeczpospolita Polska	6 068	1 462	0,12
RAWLPLUG S.A. (PLKLN000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 849	Rzeczpospolita Polska	1 238	1 889	0,16
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 777 320	Rzeczpospolita Polska	8 573	9 082	0,77
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00
SGL CARBON SE (DE0007235301)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	79 578	Niemcy	3 512	3 658	0,31
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 317	Rzeczpospolita Polska	9 766	17 635	1,50
STALPROFIL S.A. (PLSTLPP00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	264 609	Rzeczpospolita Polska	4 055	4 017	0,34
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 482	Rzeczpospolita Polska	2 207	1 529	0,13
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 246 012	Rzeczpospolita Polska	14 766	15 743	1,34
TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307)	AR-RR	London Stock Exchange	78 834	Wielka Brytania	3 408	6 010	0,51
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	963 950	Rzeczpospolita Polska	11 031	14 575	1,24
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. (TRATHYA091M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,38	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	461 676	Turcja	4 065	4 762	0,40
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 606	Rzeczpospolita Polska	4 565	8 977	0,76
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305 074	Rzeczpospolita Polska	11 601	16 169	1,37
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	50 994	Jersey	3 848	5 942	0,50
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	35 643	Niemcy	4 723	6 027	0,51
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>83 200</b>		<b>206</b>	<b>135</b>	<b>0,01</b>
RADPOL S.A. SERIA F (PLRDPOL00010) *	NNRA	Nie dotyczy	83 200	Rzeczpospolita Polska	206	135	0,01
<b>Suma</b>			<b>39 094 369,719</b>		<b>800 635</b>	<b>1 094 892</b>	<b>92,89</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*) W dniu 6.07.2017 r. miała miejsce rejestracja w KDPW akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki RADPOL S.A. oznaczonych kodem ISIN PLRDPOL00010.

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>			<b>273 365</b>		<b>820</b>	<b>894</b>	<b>0,08</b>
ROBYG S.A. PDA (PLROBYG00246)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	273 365	Rzeczpospolita Polska	820	894	0,08
<b>Suma</b>			<b>273 365</b>		<b>820</b>	<b>894</b>	<b>0,08</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany



Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym			985 447		-	79	0,01
RADPOL S.A. SERIA E PP (PLRDPOL00036)	NNRA	Nie dotyczy	985 447	Rzeczpospolita Polska	-	79	0,01
<b>Suma</b>			<b>985 447</b>		<b>-</b>	<b>79</b>	<b>0,01</b>

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 powyżej 1 roku:								47 000	46 512	47 177	4,00
Obligacje								47 000	46 512	47 177	4,00
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								47 000	46 512	47 177	4,00
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	22 000	21 842	22 150	1,88
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	25 000	24 670	25 027	2,12
<b>Suma</b>								<b>47 000</b>	<b>46 512</b>	<b>47 177</b>	<b>4,00</b>

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					285 581	9 768	11 551	0,98
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits Etf Msci Emerging Markets FCP	Francja	285 581	9 768	11 551	0,98
<b>Suma</b>					<b>285 581</b>	<b>9 768</b>	<b>11 551</b>	<b>0,98</b>

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.:	121 199	10,28
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	42 370	3,59
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	78 829	6,69

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)	22 150	1,88

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 178 658</b>	<b>936 639</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 777	3 274
2. Należności	11 834	7 403
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 454	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 154 379	925 962
- dłużne papiery wartościowe	47 177	46 805
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	214	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>11 763</b>	<b>10 288</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 166 895</b>	<b>926 351</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>736 118</b>	<b>633 158</b>
1. Kapitał wpłacony	28 099 605	27 859 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(27 363 487)	(27 225 842)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>134 285</b>	<b>107 190</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(400 584)	(394 759)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	534 869	501 949
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>296 492</b>	<b>186 003</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 166 895</b>	<b>926 351</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	13 933 262,256	13 845 497,171
S	12 633 554,395	11 007 480,116
T	3 527 228,095	2 610 849,225
<b>Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa</b>		
A	37,14	32,50
S	39,50	34,47
T	42,63	37,11

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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>14 721</b>	<b>23 238</b>	<b>12 428</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	14 175	22 035	11 838
2. Przychody odsetkowe	546	1 200	588
3. Pozostałe	-	3	2
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>20 546</b>	<b>33 938</b>	<b>17 042</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	20 005	33 022	16 460
2. Opłaty dla Depozytariusza	87	212	116
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	2	35	17
5. Ujemne saldo różnic kursowych	158	323	157
6. Pozostałe	294	346	292
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>20 546</b>	<b>33 938</b>	<b>17 042</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(5 825)</b>	<b>(10 700)</b>	<b>(4 614)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>143 409</b>	<b>84 163</b>	<b>(40 428)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	32 920	(20 964)	(31 666)
- z tytułu różnic kursowych	(378)	2 837	2 215
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	110 489	105 127	(8 762)
- z tytułu różnic kursowych	(3 370)	1 000	1 162
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>137 584</b>	<b>73 463</b>	<b>(45 042)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	4,64	2,49	(1,50)
S	5,02	2,80	(1,51)
T	5,51	3,19	(1,54)

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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	926 351	925 489
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	137 584	73 463
a) przychody z lokat netto	(5 825)	(10 700)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	32 920	(20 964)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	110 489	105 127
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	137 584	73 463
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:	102 960	(72 601)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	240 605	96 320
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	137 645	168 921
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	240 544	862
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 166 895	926 351
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 100 675	891 585
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	6 728 866,299	9 582 749,010
S	3 692 535,427	1 459 330,789
T	1 523 717,423	1 087 911,606
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	6 641 101,214	10 936 465,223
S	2 066 461,148	2 645 897,089
T	607 338,553	931 003,158
c) saldo zmian		
A	87 765,085	(1 353 716,213)
S	1 626 074,279	(1 186 566,300)
T	916 378,870	156 908,448
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	586 188 951,538	579 460 085,239
S	255 484 699,129	251 792 163,702
T	77 717 942,051	76 194 224,628
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	572 255 689,282	565 614 588,068
S	242 851 144,734	240 784 683,586
T	74 190 713,956	73 583 375,403
c) saldo zmian		
A	13 933 262,256	13 845 497,171
S	12 633 554,395	11 007 480,116
T	3 527 228,095	2 610 849,225

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	13 933 262,256	13 845 497,171
S	12 633 554,395	11 007 480,116
T	3 527 228,095	2 610 849,225

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	32,50	30,01
S	34,47	31,67
T	37,11	33,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	37,14	32,50
S	39,50	34,47
T	42,63	37,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	28,79	8,30
S	29,43	8,84
T	30,00	9,40
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,60	27,09
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
- data wyceny	-	2016-01-21
S	34,58	28,60
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
- data wyceny	-	2016-01-21
T	37,23	30,64
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	38,10	32,50
- data wyceny	2017-05-09	2016-12-30
- data wyceny	-	2016-12-31
S	40,48	34,48
- data wyceny	2017-05-09	2016-12-30
T	43,66	37,12
- data wyceny	2017-05-09	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	37,14	32,50
S	39,50	34,48
T	42,63	37,12
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,76</b>	<b>3,81</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,67	3,70
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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 wyłączyć 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 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 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 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, kontraktów terminowych futures) 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 jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. 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 obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując 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, lub
- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 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, 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 (dwudziestą trzecią 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 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;
- 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 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 odpowiednio 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. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.

- j) składników lokat innych niż w podpunktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
  6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
  7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
  8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
    - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
    - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
    - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
    - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
  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 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 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 wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku

aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczano się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

- Wyboru rynku głównego dokonywano 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 uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.
- W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował 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.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regulamie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regulamie wyznaczony jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 861	7 160
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	519	43
Z tytułu dywidend	6 454	200
Z tytułu odsetek	-	0
<b>Suma</b>	<b>11 834</b>	<b>7 403</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	5 967	4 613
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	406	76
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 703	2 603
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 687	2 996
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 517	2 860
<b>Suma</b>	<b>11 763</b>	<b>10 288</b>

## 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

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 777</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 756	1 756
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	6	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	15

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)
<b>Banki</b>			<b>3 274</b>
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

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 578</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 232	360
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	59	249
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	22	106
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 712	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 714	3 714
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	96	101
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	11
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 295</b>
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	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>7 745</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	7	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 191	195
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	125	553
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	150
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	16 983	238
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 568	1 568
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	198	273
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	111	442
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	4 298	4 298

**3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje****30.06.2017 r.**

Nie dotyczy.

**31.12.2016 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.

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

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

30.06.2017 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	10 454	-	-	-	-	-	10 454
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	47 177	-	-	-	-	-	47 177
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>57 631</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>57 631</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>4,89</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,89</b>

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>46 805</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 805</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>5,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5,00</b>

### (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 777	0,15	3 274	0,35
Należności, w tym:	11 834	1,00	7 403	0,79
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 861	0,41	7 160	0,76
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 454	0,89	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 177	4,00	46 805	5,00
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	47 177	4,00	46 805	5,00
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>71 242</b>	<b>6,04</b>	<b>57 482</b>	<b>6,14</b>

- (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 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>47 177</b>	<b>4,00</b>	<b>46 805</b>	<b>5,00</b>
Skarb Państwa (RP)	47 177	4,00	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 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	0,00	1 456	0,16
Należności	494	0,04	113	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	123 973	10,50	86 236	9,20
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym</b>	<b>124 488</b>	<b>10,54</b>	<b>87 805</b>	<b>9,37</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>538</b>	<b>0,06</b>

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CZK	-	-	11 823	1,26
EUR	43 028	3,64	27 013	2,88
GBP	18 180	1,54	16 753	1,79
HUF	34 095	2,89	14 863	1,59
TRY	7 890	0,66	0	0,00
USD	9 229	0,79	6 929	0,74
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	11 551	0,98	8 855	0,94

**(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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko**

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
<b>1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>10 454</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	10 454	-
<b>2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
<b>3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 178 658</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 777
	EUR	0	0
	PLN	1 756	1 756
	TRY	6	6
	USD	4	15
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>11 834</b>
	EUR	40	171
	PLN	11 340	11 340
	USD	4	16
	GBP	64	307
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		10 454
	PLN	10 454	10 454
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 154 379
	EUR	12 914	54 579
	GBP	3 777	18 180
	HUF	2 490 686	34 095
	PLN	1 030 406	1 030 406
	TRY	7 489	7 890
	USD	2 490	9 229
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		214
	PLN	214	214
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>11 763</b>
	PLN	11 763	11 763

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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>936 639</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 274
	CZK	8 241	1 349
	EUR	24	107
	PLN	1 818	1 818
	TRY	0	0
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>7 403</b>
	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
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>10 288</b>
	PLN	9 750	9 750
	EUR	2	8
	GBP	103	530

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	378	2 991
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	379
<b>Suma</b>	-	-	<b>378</b>	<b>3 370</b>

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	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	-	-
<b>Suma</b>	<b>2 837</b>	<b>3 110</b>	-	<b>2 110</b>

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	223	2 035	-	-
Kwity depozytowe	1 417	-	-	1 236
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	575	363	-	-
<b>Suma</b>	<b>2 215</b>	<b>2 398</b>	-	<b>1 236</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
forint (Węgry)	1,3689	100 HUF
funt szterling	4,8132	GBP
korona czeska	0,1611	CZK
lira turecka	1,0535	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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:	32 920	110 482
- dłużne papiery wartościowe	-	369
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	7
<b>Suma</b>	<b>32 920</b>	<b>110 489</b>

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)
<b>Suma</b>	<b>(20 964)</b>	<b>105 127</b>

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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:	(31 666)	(8 762)
- dłużne papiery wartościowe	134	7
<b>Suma</b>	<b>(31 666)</b>	<b>(8 762)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.-	1.01.2016 r.-	1.01.2016 r.-
	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	20 005	33 022	16 460

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 okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 166 895	926 351	925 489	1 151 799
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	37,14	32,50	30,01	33,06
S	39,50	34,47	31,67	34,72
T	42,63	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.
- G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzi w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje”) w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie”).

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

### 1) Dane ogólne

- a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

- b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	10 454	0,89
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
<b>Suma</b>	<b>10 454</b>	<b>0,89</b>

### 2) Dane dotyczące koncentracji

- a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	WZ1122 (PL0000109377)	10 670
<b>Suma</b>			<b>10 670</b>

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	10 454
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
<b>Suma</b>		<b>10 454</b>

### 3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

#### a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja PS0418, (PL0000107314)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodlegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stopy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	10 462	-	10 462
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	-	-	-	-	-	<b>10 462</b>	-	<b>10 462</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	-	<b>0,89</b>	-	<b>0,89</b>

## c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	10 454	-	-	-	-	-	-	10 454
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>10 454</b>	-	-	-	-	-	-	<b>10 454</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,89</b>	-	-	-	-	-	-	<b>0,89</b>

## e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

## f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

## 4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

## 5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	10 462	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
<b>Suma</b>	<b>10 462</b>	

## 6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	101	102,02
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(2)	(2,02)
<b>Suma</b>	-	<b>99</b>	<b>100,00</b>



**Arka BZ WBK Zrównoważony  
subfundusz w Arka BZ WBK  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Zrównoważony wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

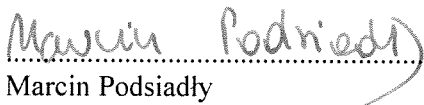
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

*Mg*

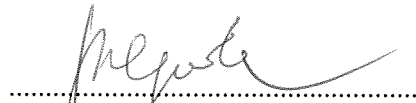
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważony wydziałony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

28 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



# BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Andersa 5, 61-894 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

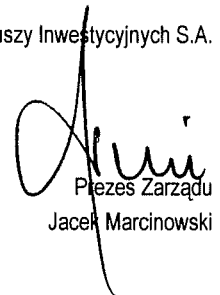
fax: (+48) 61 855 73 21

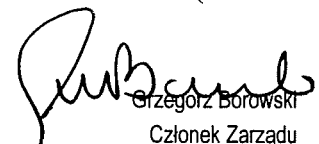
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

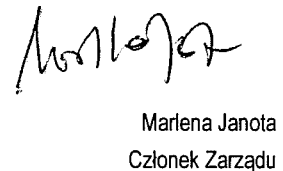
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

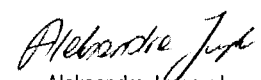
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 033 166 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 037 464 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 87 695 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 125 346 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Prezes Zarządu  
Jacek Marcinowski

  
Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE

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

za okres  
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	417 386	565 464	54,03	403 101	499 286	54,38
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	555	605	0,06	–	–	–
Prawa poboru	–	34	0,00	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	421 195	435 056	41,57	358 534	367 989	40,08
Instrumenty pochodne	–	128	0,01	–	466	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30 475	31 879	3,04	27 062	28 231	3,07
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
<b>Suma</b>	<b>869 611</b>	<b>1 033 166</b>	<b>98,71</b>	<b>788 697</b>	<b>895 972</b>	<b>97,58</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>			<b>21 309 332,936</b>		<b>417 302</b>	<b>565 409</b>	<b>54,02</b>
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ	11 602	Stany Zjednoczone	1 508	2 476	0,24
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,619	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	339 826	Rzeczpospolita Polska	15 763	20 984	2,01
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 064	Rzeczpospolita Polska	3 942	6 452	0,62
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 609	Rzeczpospolita Polska	3 678	3 382	0,32
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	256 990	Rzeczpospolita Polska	6 573	8 995	0,86
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 012	Rzeczpospolita Polska	2 986	5 169	0,49
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	304 546	Rzeczpospolita Polska	39 589	38 007	3,63
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 811	Rzeczpospolita Polska	12 713	17 735	1,69
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 931	Rzeczpospolita Polska	2 424	9 913	0,95
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 299	Rzeczpospolita Polska	3 100	9 591	0,92
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 638 560	Rzeczpospolita Polska	4 745	4 342	0,41
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 446	Rzeczpospolita Polska	7 454	9 550	0,91
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	187 169	Rzeczpospolita Polska	4 783	16 104	1,54
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA01F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	99 822	Turcja	1 898	1 592	0,15
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	675 400	Rzeczpospolita Polska	2 479	2 364	0,23
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 732	Rzeczpospolita Polska	2 067	7 622	0,73
DAIMLER AG (DE0007100000)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	10 604	Niemcy	2 940	2 840	0,27
DEUTSCHE BÖRSE AG (DE0005810055)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	5 732	Niemcy	1 870	2 239	0,21
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	232 836	Rzeczpospolita Polska	8 033	10 918	1,04
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,551	Turcja	-	0	0,00
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI 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.	18 710	Rzeczpospolita Polska	945	1 590	0,15
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	24 587	Austria	2 983	3 484	0,33
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	309 653	Rzeczpospolita Polska	11 567	9 599	0,92
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 956	Rzeczpospolita Polska	4 891	7 737	0,74
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	728 649	Rzeczpospolita Polska	4 014	4 263	0,41
FAURECIA SA (FR0000121147)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	16 026	Francja	3 015	3 012	0,29

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
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	150 000	Rzeczpospolita Polska	1 805	2 664	0,25
GRIFFIN PREMIUM RE.. N.V. (NL0012235980)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	815 072	Holandia	4 646	3 929	0,38
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 875	Rzeczpospolita Polska	5 755	6 906	0,66
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	179 846	Rzeczpospolita Polska	10 418	9 172	0,88
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	2 692	0,26
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 446	Rzeczpospolita Polska	4 450	7 430	0,71
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257 139	Rzeczpospolita Polska	19 052	28 452	2,72
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,819	Turcja	-	0	0,00
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 306	Rzeczpospolita Polska	1 243	9 642	0,92
LENTEX S.A. (PLELNTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	251 035	Rzeczpospolita Polska	2 204	2 699	0,26
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 629	Rzeczpospolita Polska	2 301	3 164	0,30
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	17 786	Francja	1 983	2 561	0,24
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 486	Rzeczpospolita Polska	84	168	0,02
MCI CAPITAL S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	515 879	Rzeczpospolita Polska	4 870	4 746	0,45
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 236	Rzeczpospolita Polska	3 919	4 952	0,47
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	34 715	Węgry	8 343	10 086	0,96
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 970	Rzeczpospolita Polska	2 977	5 448	0,52
NIKE, INC. (US6541061031)	AR-RR	New York Stock Exchange	15 688	Stany Zjednoczone	3 199	3 430	0,33
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	55 142	Węgry	5 443	6 831	0,65
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 613 969	Rzeczpospolita Polska	20 033	19 545	1,87
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 166	Rzeczpospolita Polska	6 130	6 665	0,64
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 765	Rzeczpospolita Polska	2 537	2 938	0,28
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	314 459	Rzeczpospolita Polska	13 002	35 188	3,36
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 019 644	Rzeczpospolita Polska	18 486	25 404	2,43
PORR AG (AT0000060907)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 034	Austria	2 309	2 106	0,20
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 437 280	Rzeczpospolita Polska	39 641	49 529	4,73
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	900 981	Rzeczpospolita Polska	27 135	40 175	3,84
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 971	Rzeczpospolita Polska	1 414	606	0,06

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
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	18 873	Niemcy	3 103	2 923	0,28
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	392 235	Rzeczpospolita Polska	2 498	635	0,06
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 581 855	Rzeczpospolita Polska	3 873	5 173	0,49
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00
SGL CARBON SE (DE0007235301)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	47 129	Niemcy	2 080	2 166	0,21
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 164	Rzeczpospolita Polska	6 197	9 848	0,94
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 619	Rzeczpospolita Polska	1 220	847	0,08
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 657 341	Rzeczpospolita Polska	7 720	8 038	0,77
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500 094	Rzeczpospolita Polska	5 380	7 561	0,72
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	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 GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	198 163	Turcja	1 754	2 044	0,20
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,634	Turcja	-	0	0,00
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 804	Rzeczpospolita Polska	3 226	4 489	0,43
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPLO00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	149 405	Rzeczpospolita Polska	5 275	7 919	0,76
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	30 074	Jersey	2 268	3 504	0,33
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	18 767	Niemcy	2 391	3 174	0,30
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>34 000</b>		<b>84</b>	<b>55</b>	<b>0,01</b>
RADPOL S.A. SERIA F (PLRDPOL00010)*	NNRA	Nie dotyczy	34 000	Rzeczpospolita Polska	84	55	0,01
<b>Suma</b>			<b>21 343 332,936</b>		<b>417 386</b>	<b>565 464</b>	<b>54,03</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\* W dniu 6.07.2017 r. miała miejsce rejestracja w KDPW akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki RADPOL S.A. oznaczonych kodem ISIN PLRDPOL00010.

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>			<b>184 906</b>		<b>555</b>	<b>605</b>	<b>0,06</b>
ROBYG S.A. PDA (PLROBYG00248)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	184 906	Rzeczpospolita Polska	555	605	0,06
<b>Suma</b>			<b>184 906</b>		<b>555</b>	<b>605</b>	<b>0,06</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>426 235</b>		<b>-</b>	<b>34</b>	<b>0,00</b>
RADPOL S.A. SERIA E PP (PLRDPOL00036)	NNRA	Nie dotyczy	426 235	Rzeczpospolita Polska	-	34	0,00
<b>Suma</b>			<b>426 235</b>		<b>-</b>	<b>34</b>	<b>0,00</b>

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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								9 200	22 654	22 650	2,17
<b>Obligacje</b>								9 200	22 654	22 650	2,17
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								2 600	9 754	9 792	0,94
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%)	3 706,20	2 600	9 754	9 792	0,94
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								6 600	12 900	12 858	1,23
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	NNRA	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,71%)	10 000,00	700	7 000	7 151	0,68
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 ZAMIENNA (PLMCI000178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,71%)	1 000,00	5 900	5 900	5 707	0,55
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								347 795	398 541	412 406	39,40
<b>Obligacje</b>								347 795	398 541	412 406	39,40
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								950	8 051	8 046	0,77
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2021-03-29	Staly kupon (6,375%)	7 412,40	950	8 051	8 046	0,77
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								346 845	390 490	404 360	38,63
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Staly kupon (3,875%)	4 226,50	1 600	6 666	7 354	0,70
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	13 400	12 730	12 998	1,24
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	33 200	30 955	31 702	3,03
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	250	240	282	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	24 412	2,33
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	38 715	39 433	42 288	4,04
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Staly kupon (2,00%)	4 226,50	3 100	13 012	13 970	1,34
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	2 434	0,23
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 226,50	2 000	8 202	9 015	0,86
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 706,20	1 750	6 887	7 002	0,67
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,45%)	100 000,00	27	2 700	2 729	0,26
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Staly kupon (1,50%)	1 000,00	1 800	1 704	1 774	0,17
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Staly kupon (2,00%)	1 000,00	44 800	44 324	44 241	4,23
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Staly kupon (2,25%)	1 000,00	58 000	56 251	57 134	5,46
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Staly kupon (1,75%)	1 000,00	70 000	68 496	69 076	6,60
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Staly kupon (4,00%)	4 226,50	4 100	17 111	18 207	1,74
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2021-07-13	Staly kupon (5,00%)	3 706,20	850	3 376	3 187	0,30
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Staly kupon (5,00%)	3 706,20	1 500	4 519	5 658	0,54
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	18 000	22 216	21 471	2,05
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	9 000	8 588	8 812	0,84
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	21 500	20 094	20 614	1,97
<b>Suma</b>								<b>356 995</b>	<b>421 195</b>	<b>435 056</b>	<b>41,57</b>

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						4	-	(439)	(0,04)
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						4	-	(439)	(0,04)
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-07-05	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 17 523 725,00 EUR	3	-	(567)	(0,05)
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 8 925 000,00 USD	1	-	128	0,01
<b>Suma</b>						4	-	(439)	(0,04)

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	
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>						140 623	4 614	5 688	0,54
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	5 688	0,54	
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						205 427,901	25 861	26 191	2,50
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	117 294,393	12 966	13 113	1,25	
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	88 133,508	12 895	13 078	1,25	
<b>Suma</b>						346 050,901	30 475	31 879	3,04

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
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	1 592	0,15
- akcje CIMSA CEMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 592	0,15
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	17 146	1,64
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	0	0,00
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	9 792	0,94
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	7 354	0,70
<b>Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:</b>	44 203	4,22
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	35 188	3,36
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	9 015	0,86
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	59 260	5,66
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	49 529	4,73
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	7 002	0,67
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	2 729	0,26
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:</b>	61 159	5,85
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	20 984	2,01
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	40 175	3,84
<b>Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:</b>	26 245	2,51
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	8 038	0,77
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	18 207	1,74
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	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)	8 730	0,83
obligacje DS0727 (PL0000109427)	8 594	0,82
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 301	0,79
obligacje PS0422 (PL0000109492)	13 791	1,32
obligacje PS0721 (PL0000109153)	29 604	2,83

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 046 620</b>	<b>918 164</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 262	1 492
2. Należności	7 195	3 706
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 997	16 994
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	993 900	837 041
- dłużne papiery wartościowe	422 198	332 332
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	39 266	58 931
- dłużne papiery wartościowe	12 858	35 657
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>9 156</b>	<b>6 046</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 037 464</b>	<b>912 118</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>193 005</b>	<b>155 354</b>
1. Kapitał wpłacony	16 986 178	16 880 114
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(16 793 173)	(16 724 760)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>691 359</b>	<b>656 743</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(96 649)	(94 801)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	788 008	751 544
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>153 100</b>	<b>100 021</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 037 464</b>	<b>912 118</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	15 368 936,857	15 754 839,140
S	14 100 594,252	12 730 798,074
T	2 143 632,175	2 022 653,089
<b>Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa</b>		
A	31,54	28,84
S	33,69	30,73
T	36,21	32,94

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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>13 830</b>	<b>29 306</b>	<b>15 311</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 400	13 688	7 283
2. Przychody odsetkowe	6 411	13 698	7 443
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 762	552
4. Pozostałe	19	158	33
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>15 678</b>	<b>29 242</b>	<b>14 878</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15 308	28 783	14 539
2. Opłaty dla Depozytariusza	75	184	97
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	9	59	46
5. Ujemne saldo różnic kursowych	150	-	-
6. Pozostałe	136	216	196
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>15 678</b>	<b>29 242</b>	<b>14 878</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(1 848)</b>	<b>64</b>	<b>433</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>89 543</b>	<b>34 093</b>	<b>(27 055)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	36 464	(20 054)	(22 891)
- z tytułu różnic kursowych	4	4 886	1 414
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	53 079	54 147	(4 164)
- z tytułu różnic kursowych	(8 013)	3 153	5 442
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>87 695</b>	<b>34 157</b>	<b>(26 622)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	2,70	1,03	(0,80)
S	2,97	1,24	(0,78)
T	3,27	1,49	(0,76)

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

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

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na 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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	912 118	976 212
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	87 695	34 157
a) przychody z lokat netto	(1 848)	64
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	36 464	(20 054)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	53 079	54 147
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	87 695	34 157
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:	37 651	(98 251)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	106 064	18 827
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	68 413	117 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	125 346	(64 094)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 037 464	912 118
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	995 659	921 447
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 231 422,352	2 332 167,363
S	2 413 962,500	426 093,219
T	334 154,173	142 100,305
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 617 324,635	4 290 027,733
S	1 044 166,322	1 913 472,304
T	213 175,087	166 781,803
c) saldo zmian		
A	(385 902,283)	(1 957 860,370)
S	1 369 796,178	(1 487 379,085)
T	120 979,086	(24 681,498)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	442 594 178,991	440 362 756,639
S	233 688 060,182	231 274 097,682
T	66 827 838,813	66 493 684,640
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	427 225 242,134	424 607 917,499
S	219 587 465,930	218 543 299,608
T	64 684 206,638	64 471 031,551
c) saldo zmian		
A	15 368 936,857	15 754 839,140
S	14 100 594,252	12 730 798,074
T	2 143 632,175	2 022 653,089
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	15 368 936,857	15 754 839,140
S	14 100 594,252	12 730 798,074
T	2 143 632,175	2 022 653,089

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	28,84	27,81
S	30,73	29,49
T	32,94	31,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	31,54	28,84
S	33,69	30,73
T	36,21	32,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	18,88*	3,70
S	19,42*	4,20
T	20,02*	4,74
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,84	26,07
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
- data wyceny		2016-01-21
S	30,73	27,65
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
- data wyceny		2016-01-21
T	32,95	29,50
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,85	28,86
- data wyceny	2017-05-09	2016-12-29
S	34,00	30,75
- data wyceny	2017-05-09	2016-12-29
T	36,52	32,97
- data wyceny	2017-05-09	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	31,54	28,84
S	33,69	30,73
T	36,21	32,95
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>3,18</b>	<b>3,17</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,10	3,12
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 w zakresie 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.
  - Nabywanie albo zbywanie 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:
    - 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.
  - 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 wyłączyć 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 i kontaktów 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 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 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 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, kontraktów terminowych futures) 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 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 jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. 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 Ryнку aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz 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 obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Fundusz może dokonywać transakcji Fundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując 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, lub
- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 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 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,
- 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 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. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.
- składników lokat innych niż w podpunktach a)-l) – 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
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

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 przeglądom.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 3,75% 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 2016 roku odpowiednio – 6,42%). 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 wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczano się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano 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 uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas

wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.

2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował 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.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznaczego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczony jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 177	3 624
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	231	-
Z tytułu dywidend	3 256	82
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności, w tym:	530	-
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	530	-
<b>Suma</b>	<b>7 195</b>	<b>3 706</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 610	2 076
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	567	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	43
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	498	28
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	696	1 326
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 785	2 573
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 640	2 384
<b>Suma</b>	<b>9 156</b>	<b>6 046</b>

## 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

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>2 262</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	50	211
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 830	1 830
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	210	221

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)
<b>Banki</b>			<b>1 492</b>
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

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

Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>2 658</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 343
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 733
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 082
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	133
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	15
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0

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

Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>		<b>6 238</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 115
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	91
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6 519
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 219
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	158
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	94
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	3 632

## 3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 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.

30.06.2017 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	-	-	-	9 792	7 432	370 385	387 609
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	9 792	7 432	370 385	387 609
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	0,94	0,71	35,39	37,04

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>16 994</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 980</b>	<b>328 070</b>	<b>367 044</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,85</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,39</b>	<b>35,73</b>	<b>39,97</b>

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

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

30.06.2017 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	3 997	-	-	-	-	-	3 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 426	2 729	2 434	-	-	-	34 589
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5 707	7 151	-	-	-	12 858
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>33 423</b>	<b>8 436</b>	<b>9 585</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>51 444</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>3,19</b>	<b>0,81</b>	<b>0,91</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4,91</b>

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>-</b>	<b>8 327</b>	<b>9 612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 939</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>-</b>	<b>0,91</b>	<b>1,05</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,96</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 262	0,22	1 492	0,16
Należności, w tym:	7 195	0,69	3 706	0,41
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 177	0,30	3 624	0,39
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 997	0,38	16 994	1,85
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	422 198	40,34	332 332	36,19
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	334 804	31,99	258 036	28,10
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	87 394	8,35	74 296	8,09
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	12 858	1,23	35 657	3,89
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	12 858	1,23	35 657	3,89
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>448 510</b>	<b>42,86</b>	<b>390 181</b>	<b>42,50</b>

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>334 804</b>	<b>31,99</b>	<b>258 036</b>	<b>28,10</b>
Skarb Państwa (RP)	334 804	31,99	258 036	28,10

**(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 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	432	0,04	500	0,05
Należności	124	0,01	82	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	142 387	13,59	114 227	12,43
dłużne papiery wartościowe	82 231	7,86	64 684	7,04
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 191	2,50	50 138	5,46
dłużne papiery wartościowe	-	-	27 330	2,98
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym</b>	<b>169 134</b>	<b>16,14</b>	<b>164 947</b>	<b>17,95</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>431</b>	<b>0,05</b>

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CZK	-	-	7 453	0,81
EUR	24 505	2,33	18 713	2,03
GBP	3 504	0,33	3 868	0,42
HUF	16 917	1,61	8 082	0,88
TRY	3 636	0,35	1 434	0,16
USD	5 906	0,57	4 570	0,50
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	48 546	4,64	54 117	5,90
USD	33 685	3,22	37 897	4,12
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	31 879	3,04	28 231	3,07

**(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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko**

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444)..

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

30.06.2017 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, 2017-07-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(521)	69 190	2017-07-05	16 493 725,00 EUR	2017-07-05	2017-07-05
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-07-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(27)	2 509	2017-07-05	600 000,00 EUR	2017-07-05	2017-07-05
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-07-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(19)	1 798	2017-07-05	430 000,00 EUR	2017-07-05	2017-07-05
FORWARD, WALUTA USD, 2017 07 19	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	128	33 208	2017-07-19	8 925 000,00 USD	2017-07-19	2017-07-19

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
<b>1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>3 997</b>	<b>16 994</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	3 997	16 994
<b>2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
<b>3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 046 620</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 262
	EUR	50	211
	PLN	1 830	1 830
	TRY	210	221
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>7 195</b>
	EUR	27	115
	PLN	7 071	7 071
	USD	2	9
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>3 997</b>
	PLN	3 997	3 997
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>993 900</b>
	EUR	18 630	78 739
	GBP	728	3 504
	HUF	1 235 810	16 917
	PLN	851 513	851 513
	TRY	3 451	3 636
	USD	10 682	39 591
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>39 266</b>
	EUR	6 197	26 191
	PLN	13 075	13 075
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>9 156</b>
	PLN	9 156	9 156

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

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	127	1 764
Dłużne papiery wartościowe	131	-	-	5 073
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 176
<b>Suma</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>8 013</b>

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

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	38	1 440	-	-
Kwity depozytowe	543	-	-	528
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	3 563	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	833	967	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 414</b>	<b>5 970</b>	<b>-</b>	<b>528</b>

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
forint (Węgry)	1,3689	100 HUF
funt szterling	4,8132	GBP
korona czeska	0,1611	CZK
lira turecka	1,0535	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017. -30.06.2017 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:	27 136	54 332
- dłużne papiery wartościowe	(706)	2 095
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 328	(1 253)
- dłużne papiery wartościowe	-	(324)
<b>Suma</b>	<b>36 464</b>	<b>53 079</b>

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)
<b>Suma</b>	<b>(20 054)</b>	<b>54 147</b>

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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:	(21 162)	(2 726)
- dłużne papiery wartościowe	8 597	(2 914)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 729)	(1 438)
- dłużne papiery wartościowe	18	(743)
<b>Suma</b>	<b>(22 891)</b>	<b>(4 164)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	15 308	28 783	14 539

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 okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 037 464	912 118	976 212	1 139 648
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	31,54	28,84	27,81	29,48
S	33,69	30,73	29,49	31,10
T	36,21	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.
- G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje”) w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie”).

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

### 1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	3 997	0,38
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
<b>Suma</b>	<b>3 997</b>	<b>0,38</b>

### 2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	WZ1122 (PL0000109377)	4 080
<b>Suma</b>			<b>4 080</b>

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	3 997
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
<b>Suma</b>		<b>3 997</b>

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)

- obligacja DS0727 (PL0000109427)
- obligacja DS1017 (PL0000104543)
- obligacja DS1020 (PL0000106126)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja OK0717 (PL0000108502)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0417 (PL0000107058)
- obligacja PS0420 (PL0000108510)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja PS0718 (PL0000107595)
- obligacja PS0719 (PL0000108148)
- obligacja PS0721 (PL0000109153)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja WZ0118 (PL0000104717)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0124 (PL0000107454)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)

- obligacja DS0727 (PL0000109427)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stopy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności.

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	4 000	-	4 000
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	-	-	-	-	-	<b>4 000</b>	-	<b>4 000</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	-	<b>0,38</b>	-	<b>0,38</b>

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	3 997	-	-	-	-	-	-	3 997
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>3 997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 997</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,38</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,38</b>

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

#### 4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

#### 5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	3 997	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
<b>Suma</b>	<b>3 997</b>	

#### 6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

#### 7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzeciej (np. tzw. „agent lenders”), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	122	104,27
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(5)	(4,27)
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>117</b>	<b>100,00</b>



**Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu  
subfundusz w Arka BZ WBK  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

*Wniosek*

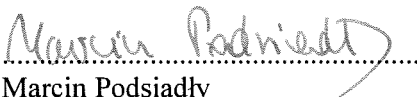
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

28 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



# **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

**pl. Andersa 5, 61-894 Poznań**

**telefon: (+48) 61 855 73 22**

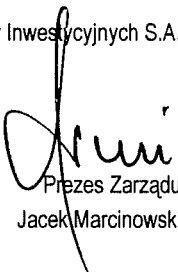
**fax: (+48) 61 855 73 21**

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

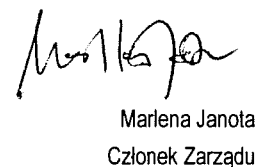
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

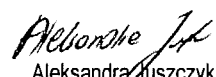
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 885 619 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 885 218 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 50 920 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 206 673 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Prezes Zarządu  
Jacek Marcinowski

  
Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE

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

za okres  
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	10
Rachunek wyniku z operacji.....	11
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	12
Noty objaśniające .....	14
Informacja dodatkowa .....	26

---

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	226 908	284 250	29,83	184 739	223 831	32,83
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	429	468	0,05	-	-	-
Prawa poboru	-	11	0,00	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	4 301	4 134	0,44	4 301	4 350	0,64
Dłużne papiery wartościowe	578 817	593 027	62,24	437 482	446 065	65,43
Instrumenty pochodne	-	35	0,00	-	121	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 318	3 694	0,39	1 728	2 046	0,30
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>813 773</b>	<b>885 619</b>	<b>92,95</b>	<b>628 250</b>	<b>676 413</b>	<b>99,22</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			14 941 975,788		226 849	284 211	29,83
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 247 744	Rzeczpospolita Polska	2 477	2 308	0,24
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ	4 376	Stany Zjednoczone	570	934	0,10
AILLERON S.A. (PLWDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 551	Rzeczpospolita Polska	1 406	2 492	0,26
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,115	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 059	Rzeczpospolita Polska	5 090	7 475	0,78
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	131 754	Turcja	3 785	3 576	0,38
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 493	Rzeczpospolita Polska	2 915	4 185	0,44
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 734	Rzeczpospolita Polska	1 333	1 224	0,13
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 692	Rzeczpospolita Polska	3 990	4 154	0,44
ATAL S.A. (PLATAL00046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 826	Rzeczpospolita Polska	1 445	2 501	0,26
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	749 750	Rzeczpospolita Polska	3 876	4 191	0,44
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 207	Rzeczpospolita Polska	20 542	19 495	2,05
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 076	Rzeczpospolita Polska	5 297	6 072	0,72
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 823	Rzeczpospolita Polska	711	3 134	0,33
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 791	Rzeczpospolita Polska	1 445	4 472	0,47
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	985 194	Rzeczpospolita Polska	2 779	2 611	0,27
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 387	Rzeczpospolita Polska	1 251	2 112	0,22
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 992	Rzeczpospolita Polska	2 585	8 603	0,90
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 559	Rzeczpospolita Polska	1 454	1 314	0,14
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 556	Rzeczpospolita Polska	2 439	3 745	0,39
DAIMLER AG (DE0007100000)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	3 313	Niemcy	897	887	0,09
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 240	Rzeczpospolita Polska	4 114	5 591	0,59
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,362	Turcja	-	0	0,00
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 194 130	Rzeczpospolita Polska	4 515	3 941	0,41
ERSTE GROUP BANK AG (AT00000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	23 835	Austria	2 941	3 377	0,35
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 354	Rzeczpospolita Polska	2 443	1 995	0,21

Półroczne 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
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 879	Rzeczpospolita Polska	1 475	2 543	0,27
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	527 015	Rzeczpospolita Polska	2 903	3 083	0,32
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 713	Rzeczpospolita Polska	1 052	1 256	0,13
GRIFFIN PREMIUM RE.. N.V. (NL0012235980)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	332 039	Holandia	1 893	1 600	0,17
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 280	Rzeczpospolita Polska	2 651	3 167	0,33
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 253	Rzeczpospolita Polska	3 495	3 124	0,33
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,63	Turcja	-	0	0,00
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 866	Rzeczpospolita Polska	3 001	4 058	0,43
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 545	Rzeczpospolita Polska	11 531	14 998	1,57
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,777	Turcja	-	0	0,00
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	620 589	Rzeczpospolita Polska	2 574	2 495	0,26
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 045	Rzeczpospolita Polska	518	4 018	0,42
LENTEX S.A. (PLELNTX00010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 144	Rzeczpospolita Polska	2 994	3 313	0,35
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	6 560	Francja	731	944	0,10
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAYI00037)	AR-RR	Borsa Istanbul	25 494	Turcja	1 162	1 154	0,12
MCI CAPITAL S.A. (PLMCMG00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 577	Rzeczpospolita Polska	1 263	1 266	0,13
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	15 229	Węgry	3 600	4 425	0,46
NIKE, INC. (US6541061031)	AR-RR	New York Stock Exchange	15 043	Stany Zjednoczone	3 194	3 289	0,35
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 083	Rzeczpospolita Polska	1 771	1 736	0,18
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	31 546	Węgry	3 145	3 908	0,41
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	12 662	Francja	751	935	0,10
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	669 065	Rzeczpospolita Polska	8 228	8 102	0,85
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 904	Rzeczpospolita Polska	1 975	2 085	0,22
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 548	Rzeczpospolita Polska	3 968	4 208	0,44
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 397	Rzeczpospolita Polska	2 753	9 220	0,97
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNI000014)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 427 635	Rzeczpospolita Polska	6 713	9 023	0,95
PORR AG (AT00000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	22 911	Austria	2 822	2 675	0,28
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	696 281	Rzeczpospolita Polska	19 398	23 994	2,52
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	463 926	Rzeczpospolita Polska	15 152	20 686	2,17

Półroczne 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	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 143	Rzeczpospolita Polska	285	145	0,02
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 077	Rzeczpospolita Polska	768	699	0,07
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 879	Rzeczpospolita Polska	695	297	0,03
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	8 923	Niemcy	1 471	1 382	0,14
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 517	Rzeczpospolita Polska	853	192	0,02
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 133	Rzeczpospolita Polska	2 703	3 158	0,33
RHI AG (AT0000676903)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 076	Austria	1 771	2 479	0,26
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 405 153	Rzeczpospolita Polska	3 807	4 595	0,48
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.	9 785	Rzeczpospolita Polska	3 797	5 028	0,53
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 703	Rzeczpospolita Polska	233	165	0,02
STRABAG SE (AT000000STR1)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	16 315	Austria	2 488	2 611	0,27
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	895 890	Rzeczpospolita Polska	3 988	4 345	0,46
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	277 777	Rzeczpospolita Polska	3 675	4 200	0,44
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. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,129	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	117 004	Turcja	1 008	1 207	0,13
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,086	Turcja	-	0	0,00
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 500	Rzeczpospolita Polska	1 855	2 062	0,22
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 686	Rzeczpospolita Polska	2 386	3 587	0,38
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	31 638	Jersey	2 594	3 687	0,39
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	11 104	Niemcy	1 459	1 878	0,20
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>			<b>24 000</b>		<b>59</b>	<b>39</b>	<b>0,00</b>
RADPOL S.A. SERIA F (PLRDPOL00010)*	NNRA	Nie dotyczy	24 000	Rzeczpospolita Polska	59	39	0,00
<b>Suma</b>			<b>14 965 975,788</b>		<b>226 908</b>	<b>284 250</b>	<b>29,83</b>

\* W dniu 06.07.2017 r. miała miejsce rejestracja w KDPW akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki RADPOL S.A. oznaczonych kodem ISIN PLRDPOL00010.

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Prawa do akcji	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			143 075		429	468	0,05
ROBYG S.A. PDA (PLROBYG00248)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 075	Rzeczpospolita Polska	429	468	0,05
<b>Suma</b>			<b>143 075</b>		<b>429</b>	<b>468</b>	<b>0,05</b>

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa poboru	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym			142 517		-	11	0,00
RADPOL S.A. SERIA E PP (PLRDPOL00036)	NNRA	Nie dotyczy	142 517	Rzeczpospolita Polska	-	11	0,00
<b>Suma</b>			<b>142 517</b>		<b>-</b>	<b>11</b>	<b>0,00</b>

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	4 134	0,44
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	422 650	10	4 301	4 134	0,44
<b>Suma</b>										<b>10</b>	<b>4 301</b>	<b>4 134</b>	<b>0,44</b>

IAR - inny aktywny rynek

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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								<b>2 400</b>	<b>5 985</b>	<b>6 136</b>	<b>0,65</b>
<b>Obligacje</b>								<b>2 400</b>	<b>5 985</b>	<b>6 136</b>	<b>0,65</b>
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								<b>2 000</b>	<b>1 985</b>	<b>2 050</b>	<b>0,22</b>
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	2 000	1 985	2 050	0,22
Nienotowane na rynku aktywnym								<b>400</b>	<b>4 000</b>	<b>4 086</b>	<b>0,43</b>
CIECH S.A. SERIA 02 - C121217 (PLCIECH00083)	NNRA	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,71%)	10 000,00	400	4 000	4 086	0,43
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>559 532</b>	<b>572 832</b>	<b>586 891</b>	<b>61,59</b>
<b>Obligacje</b>								<b>559 532</b>	<b>572 832</b>	<b>586 891</b>	<b>61,59</b>
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								<b>559 532</b>	<b>572 832</b>	<b>586 891</b>	<b>61,59</b>
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	25 700	25 342	26 671	2,80
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	17 000	16 122	16 490	1,73
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	139 500	132 408	133 216	13,98
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	3 800	4 204	4 246	0,45
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	250	239	283	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	35 850	35 908	41 969	4,40
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	8 800	9 627	9 612	1,01



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

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna 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
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda 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	2 536	0,27
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 706,20	1 350	5 672	5 402	0,57
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,45%)	100 000,00	12	1 200	1 213	0,13
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Staly kupon (2,00%)	1 000,00	800	792	790	0,08
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Staly kupon (2,25%)	1 000,00	116 000	112 568	114 268	11,99
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	500	471	516	0,05
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	100	104	106	0,01
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Staly kupon (1,75%)	1 000,00	2 700	2 635	2 664	0,28
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	IAR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2027-04-19	Staly kupon (2,375%)	4 226,50	3 700	15 602	15 664	1,64
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2021-07-13	Staly kupon (5,00%)	3 706,20	1 050	4 170	3 937	0,41
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	64 920	75 825	77 437	8,13
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	115 000	107 989	110 262	11,57
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	20 000	19 454	19 609	2,06
<b>Suma</b>								<b>561 932</b>	<b>578 817</b>	<b>593 027</b>	<b>62,24</b>

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>2</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>0,00</b>
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>2</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>0,00</b>
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 4 623 300,00 EUR	1	-	(17)	0,00
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 2 465 500,00 USD	1	-	35	0,00
<b>Suma</b>						<b>2</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>0,00</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>					<b>91 331</b>	<b>3 318</b>	<b>3 694</b>	<b>0,39</b>
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	91 331	3 318	3 694	0,39
<b>Suma</b>					<b>91 331</b>	<b>3 318</b>	<b>3 694</b>	<b>0,39</b>

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
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	<b>34 743</b>	<b>3,66</b>
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	23 994	2,52
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	4 134	0,44
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	5 402	0,57
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	1 213	0,13
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:</b>	<b>28 161</b>	<b>2,95</b>
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	7 475	0,78
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	20 686	2,17
<b>Grupa kapitałowa TDJ S.A.:</b>	<b>5 578</b>	<b>0,58</b>
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	3 083	0,32
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	2 495	0,26
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- 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)	6 305	0,66
obligacje DS0727 (PL0000109427)	21 485	2,25
obligacje DS1021 (PL0000106670)	1 580	0,17
obligacje PS0422 (PL0000109492)	68 955	7,24
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	19 176	2,01

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>952 839</b>	<b>681 720</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 774	1 478
2. Należności	60 446	3 829
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	881 448	664 039
- dłużne papiery wartościowe	588 941	433 812
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 171	12 374
- dłużne papiery wartościowe	4 086	12 253
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>67 621</b>	<b>3 175</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>885 218</b>	<b>678 545</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>(10 982)</b>	<b>(166 735)</b>
1. Kapitał wpłacony	13 712 755	13 512 421
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 723 737)	(13 679 156)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>832 013</b>	<b>802 508</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	205 597	203 068
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	626 416	599 440
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>64 187</b>	<b>42 772</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>885 218</b>	<b>678 545</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	10 469 490,389	10 126 558,878
S	12 292 179,473	8 651 915,165
T	3 466 153,254	2 867 616,712
<b>Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa</b>		
A	32,05	29,96
S	34,36	32,04
T	36,73	34,17

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>12 649</b>	<b>25 804</b>	<b>13 908</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 856	6 430	3 300
2. Przychody odsetkowe	8 793	17 566	8 895
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 721	1 626
4. Pozostałe	1	87	87
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>10 120</b>	<b>18 065</b>	<b>9 115</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 694	17 738	8 906
2. Opłaty dla Depozytariusza	66	140	74
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	106	74	32
5. Ujemne saldo różnic kursowych	173	-	-
6. Pozostałe	81	113	103
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>10 120</b>	<b>18 065</b>	<b>9 115</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>2 529</b>	<b>7 739</b>	<b>4 793</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>48 391</b>	<b>4 246</b>	<b>(9 457)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	26 976	(24 412)	(9 625)
- z tytułu różnic kursowych	470	7 145	2 991
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 415	28 658	168
- z tytułu różnic kursowych	(3 339)	(819)	817
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>50 920</b>	<b>11 985</b>	<b>(4 664)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	2,09	0,43	(0,23)
S	2,32	0,62	(0,17)
T	2,57	0,83	(0,10)

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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	678 545	716 140
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	50 920	11 985
a) przychody z lokat netto	2 529	7 739
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 976	(24 412)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 415	28 658
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	50 920	11 985
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:	155 753	(49 580)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	200 334	38 475
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 581	88 055
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	206 673	(37 595)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	885 218	678 545
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	773 274	692 237
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 834 886,708	7 369 734,501
S	4 339 236,891	8 14 710,448
T	859 863,574	262 846,068
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 491 955,197	8 352 242,876
S	698 972,583	1 394 849,457
T	261 327,032	338 457,686
c) saldo zmian		
A	342 931,511	(982 508,375)
S	3 640 264,308	(580 139,009)
T	598 536,542	(75 611,618)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	408 985 221,413	405 150 334,705
S	199 226 211,771	194 886 974,880
T	85 883 248,670	85 023 385,096
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	398 515 731,024	395 023 775,827
S	186 934 032,298	186 235 059,715
T	82 417 095,416	82 155 768,384
c) saldo zmian		
A	10 469 490,389	10 126 558,878
S	12 292 179,473	8 651 915,165
T	3 466 153,254	2 867 616,712
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 469 490,389	10 126 558,878
S	12 292 179,473	8 651 915,165
T	3 466 153,254	2 867 616,712

**III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,96	29,52
S	32,04	31,42
T	34,17	33,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	32,05	29,96
S	34,36	32,04
T	36,73	34,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	14,07	1,49
S	14,60	1,97
T	15,11	2,52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,92	28,37
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
S	32,01	30,20
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
T	34,13	32,05
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,20	30,27
- data wyceny	2017-06-09	2016-08-12
S	34,51	32,32
- data wyceny	2017-06-08	2016-08-12
- data wyceny	2017-06-09	-
T	36,88	34,39
- data wyceny	2017-06-09	2016-08-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	32,05	29,96
S	34,36	32,04
T	36,73	34,16
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>	<b>2,64</b>	<b>2,61</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,53	2,56
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 w zakresie ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.
- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
  - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
  - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
  - Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
  - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
  - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
  - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
  - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
  - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
  - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
  - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
  - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
    - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
    - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu 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, kontraktów terminowych futures) 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 rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na Rynku głównym. 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 Fundusz 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 obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regulamego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych,



na których Fundusz może dokonywać transakcji Fundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
- b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
- c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
- d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując 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, lub
- b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- a) 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 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) 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 zatwierdzonego 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 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. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa,
- 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

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 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 regulamemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 0,43% 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 1,82%). 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 wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny. Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczano się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano 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 uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.

2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował 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.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regulamie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regulamie wyznaczony jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	57 485	3 795
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 070	-
Z tytułu dywidend	1 891	34
Z tytułu odsetek	-	0
<b>Suma</b>	<b>60 446</b>	<b>3 829</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	43 835	1 182
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	19 758	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	17	39
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 132	24
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	730	239
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 149	1 691
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 790	1 458
<b>Suma</b>	<b>67 621</b>	<b>3 175</b>

## 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

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>6 774</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 768	6 768
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	4

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)
<b>Banki</b>			<b>1 478</b>
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	250	250

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	565	91
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	46	194
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 554	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 677	3 677
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	156	164
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	97	360
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			
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	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	7	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	627	103
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	266	1 177
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 900	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 316	1 316
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	133	183
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	89	354
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 738	1 738

## 3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 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.

30.06.2017 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	-	-	-	2 050	4 868	452 537	459 455
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	<b>2 050</b>	<b>4 868</b>	<b>452 537</b>	<b>459 455</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	<b>0,22</b>	<b>0,51</b>	<b>47,49</b>	<b>48,22</b>

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	<b>49 627</b>	<b>392 925</b>	<b>442 552</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	<b>7,29</b>	<b>57,63</b>	<b>64,92</b>

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

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

30.06.2017 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	110 262	1 213	22 145	-	-	-	133 620
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	4 086	-	-	-	4 086
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>110 262</b>	<b>1 213</b>	<b>26 231</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>137 706</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>11,57</b>	<b>0,13</b>	<b>2,76</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,46</b>

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>-</b>	<b>1 225</b>	<b>6 638</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 863</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>-</b>	<b>0,18</b>	<b>0,97</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,15</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 774	0,71	1 478	0,22
Należności, w tym:	60 446	6,34	3 829	0,56
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	57 485	6,03	3 795	0,56
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	593 075	62,25	438 162	64,27
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	560 189	58,79	407 425	59,76
listy zastawne	4 134	0,44	4 350	0,64
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	28 752	3,02	26 387	3,87
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 086	0,43	11 028	1,62
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 086	0,43	11 028	1,62
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>664 381</b>	<b>69,73</b>	<b>454 497</b>	<b>66,67</b>

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

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

	30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>560 189</b>	<b>58,79</b>	<b>407 425</b>	<b>59,76</b>
Skarb Państwa (RP)	560 189	58,79	407 425	59,76

## (3) Ryzyko walutowe

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

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

	30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	0,00	515	0,07
Należności	117	0,01	1 762	0,25
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 179	7,58	38 916	5,72
dłużne papiery wartościowe	25 003	2,62	24 099	3,54
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	12 253	1,80
dłużne papiery wartościowe	-	-	12 253	1,80
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>72 302</b>	<b>7,59</b>	<b>53 446</b>	<b>7,84</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>0,00</b>

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

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

	30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
EUR	17 168	1,79	7 015	1,03
GBP	3 687	0,39	1 595	0,23
HUF	8 333	0,87	3 352	0,49
TRY	5 937	0,63	719	0,11
USD	4 223	0,45	2 136	0,32
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	15 664	1,64	15 066	2,21
USD	9 339	0,98	20 061	2,95
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	3 694	0,39	2 046	0,30
<b>Listy zastawne</b>				
EUR	4 134	0,44	-	-

## (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

## Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 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, 2017-08-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(17)	19 577	2017-08-23	4 623 300,00 EUR	2017-08-23	2017-08-23
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	35	9 174	2017-07-19	2 465 500,00 USD	2017-07-19	2017-07-19

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
<b>1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>		
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
<b>2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	19 758	-
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	19 758	-
<b>3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	-	-
<b>4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 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		952 839
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 774
	PLN	6 768	6 768
	TRY	2	2
	USD	1	4

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)
Należności	PLN		60 446
	EUR	26	108
	PLN	60 329	60 329
	USD	2	9
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		881 448
	EUR	9 620	40 660
	GBP	766	3 687
	HUF	608 737	8 333
	PLN	809 269	809 269
	TRY	5 636	5 937
	USD	3 659	13 562
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		4 171
	PLN	4 171	4 171
Zobowiązania	PLN		67 621
	PLN	67 621	67 621

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

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	166	953
Listy zastawne	-	-	-	197
Dłużne papiery wartościowe	636	-	-	2 090
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	99
<b>Suma</b>	<b>636</b>	<b>-</b>	<b>166</b>	<b>3 339</b>



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
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	443	-	-	57
<b>Suma</b>	<b>7 145</b>	<b>424</b>	<b>-</b>	<b>1 244</b>

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	113	590	-	-
Kwity depozytowe	195	-	-	194
Dłużne papiery wartościowe	2 264	428	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	419	-	-	7
<b>Suma</b>	<b>2 991</b>	<b>1 018</b>	<b>-</b>	<b>201</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
forint (Węgry)	1,3689	100 HUF
funt szterling	4,8132	GBP
korona czeska	0,1611	CZK
lira turecka	1,0535	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017. – 30.06.2017 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:	24 512	21 463
- dłużne papiery wartościowe	4 991	3 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 464	(48)
- dłużne papiery wartościowe	-	25
<b>Suma</b>	<b>26 976</b>	<b>21 415</b>

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
<b>Suma</b>	<b>(24 412)</b>	<b>28 658</b>

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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:	(11 795)	1 001
- dłużne papiery wartościowe	3 520	(2 049)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 170	(833)
- dłużne papiery wartościowe	3 662	177
<b>Suma</b>	<b>(9 625)</b>	<b>168</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	9 694	17 738	8 906

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 okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	885 218	678 545	716 140	786 109
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	32,05	29,96	29,52	30,68
S	34,36	32,04	31,42	32,49
T	36,73	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.
- G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje”) w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie”).

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

### 1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	19 758	2,07
<b>Suma</b>	<b>19 758</b>	<b>2,07</b>

**2) Dane dotyczące koncentracji:**

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	19 758
<b>Suma</b>		<b>19 758</b>

**3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:**

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):

- obligacja DS0727 (PL0000109427)
- obligacja DS1017 (PL0000104543)
- obligacja DS1020 (PL0000106126)
- obligacja OK0717 (PL0000108502)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0417 (PL0000107058)
- obligacja PS0418 (PL0000107314)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja PS0719 (PL0000108148)
- obligacja WZ0117 (PL0000106936)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):

- obligacja DS0726 (PL0000108866)
- obligacja DS1021 (PL0000106670)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja WZ0124 (PL0000107454)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej, a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stopy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	19 836	-	-	-	19 836
<b>Razem</b>	-	-	-	<b>19 836</b>	-	-	-	<b>19 836</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	<b>2,08</b>	-	-	-	<b>2,08</b>

## c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreśl ony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	19 758	-	-	-	-	-	-	19 758
<b>Razem</b>	<b>19 758</b>	-	-	-	-	-	-	<b>19 758</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,07</b>	-	-	-	-	-	-	<b>2,07</b>

## e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

## f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

## 4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

## 5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

## 6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	19 836	2,08
<b>Suma</b>	<b>19 836</b>	<b>2,08</b>

## 7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders”), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017r.-30.06.2017r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	70	218,75
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(102)	(318,75)
<b>Suma</b>	-	<b>(32)</b>	<b>(100,00)</b>



**Arka BZ WBK Gotówkowy  
subfundusz w Arka BZ WBK  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Gotówkowy wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

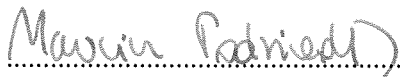
*Me*



*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Gotówkowy wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

28 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

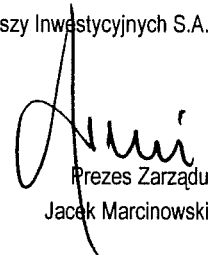
**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Andersa 5, 61-894 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**fax: (+48) 61 855 73 21**

#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

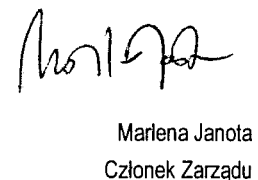
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

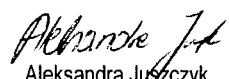
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 717 863 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 705 753 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 20 735 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 131 736 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Prezes Zarządu  
Jacek Marcinowski

  
Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE

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

za okres  
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	190 299	191 103	11,09	208 609	209 196	11,36
Dłużne papiery wartościowe	1 510 791	1 526 760	88,60	1 615 227	1 627 338	88,33
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 701 090</b>	<b>1 717 863</b>	<b>99,69</b>	<b>1 823 836</b>	<b>1 836 534</b>	<b>99,69</b>

## 2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>										120	60 000	60 223	3,49
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 (2,38%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000	57	28 500	28 647	1,66
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	15 027	0,87
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-18	Zmienny kupon (2,42%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000	33	16 500	16 549	0,96
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>										130 255	130 299	130 880	7,60
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 - MBHPA19 (PLRHHP00276)	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	8 646	0,50
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHHP00391)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-28	Zmienny kupon (2,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	7 700	7 729	7 828	0,45
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHHP00433)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-04-28	Zmienny kupon (2,59%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	7 495	7 403	7 528	0,44
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHHP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	13 700	13 668	13 773	0,80
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHHP00482)	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	26 040	1,51
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHHP00508)	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	23 046	1,34
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	24 246	1,41
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 (2,76%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	19 600	19 600	19 773	1,15
<b>Suma</b>										130 375	190 299	191 103	11,09

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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								42 745	74 820	75 120	4,36
<b>Obligacje</b>								42 745	74 820	75 120	4,36
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								10 200	10 252	10 257	0,59
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda 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	8 013	0,46
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	1 500	1 565	1 537	0,09

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Gotówkowy 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
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	700	687	707	0,04
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>32 545</b>	<b>64 568</b>	<b>64 863</b>	<b>3,77</b>
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	31 979	1,86
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	NNRA	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,71%)	10 000,00	350	3 500	3 575	0,21
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	9 930	0,58
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PKOBH171016	NNRA	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-10-16	Zerowy kupon (0,00%)	100 000,00	195	19 243	19 379	1,12
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								<b>1 473 833</b>	<b>1 435 971</b>	<b>1 451 640</b>	<b>84,24</b>
<b>Obligacje</b>								<b>1 473 833</b>	<b>1 435 971</b>	<b>1 451 640</b>	<b>84,24</b>
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								<b>86 538</b>	<b>8 654</b>	<b>8 873</b>	<b>0,51</b>
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA D - GPW0122 (PLGPW0000074)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-31	Zmienny kupon (2,76%)	100,00	86 538	8 654	8 873	0,51
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								<b>1 277 801</b>	<b>1 244 563</b>	<b>1 258 981</b>	<b>73,07</b>
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda 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	123 322	12 468	12 330	0,72
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stály kupon (5,50%)	1 000,00	33 000	36 865	36 877	2,14
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 7 3/8 07/09/18 (XS0647264398)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2018-07-09	Stály kupon (7,375%)	4 226,50	2 150	10 279	10 355	0,60
MBANK S.A. SERIA BREC021223 - MBK1223 (PLBREC0005177)	AR-ASO	Giełda 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	16 292	0,95
OK0419 (PL0000109633)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-04-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	19 000	18 079	18 400	1,07
OK1018 (PL0000109062)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-10-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	4 000	3 822	3 914	0,23
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 (3,41%)	100 000,00	112	11 200	11 463	0,66
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,45%)	100 000,00	73	7 300	7 378	0,43
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stály kupon (3,25%)	1 000,00	140 000	147 287	148 088	8,59
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stály kupon (1,375%)	4 226,50	3 100	13 773	13 556	0,79
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 (2,71%)	100 000,00	325	32 500	32 784	1,90
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	495	505	0,03
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	359 561	356 522	362 006	21,01
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	279 000	275 691	279 307	16,21
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	82 000	78 830	80 286	4,66
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	71 000	67 312	68 075	3,95
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	160 500	156 340	157 365	9,13
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>109 494</b>	<b>182 754</b>	<b>183 786</b>	<b>10,66</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0219S011A - BGK0219 (PL0000500187)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2019-02-19	Zmienny kupon (2,11%)	1 000,00	60 000	60 000	60 453	3,51



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
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A (PL0000500203)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-02-27	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	18 000	18 000	18 134	1,05
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0520S014A (PL0000500211)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-05-19	Zmienny kupon (2,24%)	1 000,00	15 000	15 000	15 039	0,87
BANK MILLENNIUM SERIA T (PLBIG0000446)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-21	Zmienny kupon (2,81%)	1 000,00	15 754	15 754	15 839	0,92
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	160	16 000	16 163	0,94
ING BANK ŚLĄSKI 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	24 158	1,40
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	NNRA	Nie dotyczy	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	340	34 000	34 000	1,97
<b>Suma</b>								<b>1 516 578</b>	<b>1 510 791</b>	<b>1 526 760</b>	<b>88,60</b>

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						2	-	(193)	(0,01)
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						2	-	(193)	(0,01)
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-07-05	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 593 000,00 EUR	2	-	(193)	(0,01)
<b>Suma</b>						2	-	(193)	(0,01)

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
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>	<b>103 153</b>	<b>5,99</b>
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 - MBHPA19 (PLRHNHP00276)	8 646	0,50
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	7 828	0,45
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	7 528	0,44
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	13 773	0,80
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	26 040	1,51
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	23 046	1,34
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	16 292	0,95
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	<b>86 980</b>	<b>5,04</b>
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	28 647	1,66
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	15 027	0,87
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	16 549	0,96
- obligacje PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PKOBH171016	19 379	1,12
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	7 378	0,43
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:</b>	<b>47 556</b>	<b>2,76</b>
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/6 07/03/19 - PZU0719 (XS1062661551)	13 556	0,79
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	34 000	1,97

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 BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A (PL0000500203)	18 134	1,05
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	505	0,03
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	91 619	5,32
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	130 143	7,55
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	39 311	2,28
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	35 297	2,05

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 723 170</b>	<b>1 842 324</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 251	5 005
2. Należności	56	785
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 338 334	1 529 334
- dłużne papiery wartościowe	1 278 111	1 464 251
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	379 529	307 200
- dłużne papiery wartościowe	248 649	163 087
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>17 417</b>	<b>4 835</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 705 753</b>	<b>1 837 489</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>1 110 132</b>	<b>1 262 603</b>
1. Kapitał wpłacony	24 159 049	23 996 264
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(23 048 917)	(22 733 661)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>587 569</b>	<b>571 662</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	548 183	539 245
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 386	32 417
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 052</b>	<b>3 224</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 705 753</b>	<b>1 837 489</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	22 431 391,050	23 024 519,443
S	28 691 176,115	32 152 868,753
T	5 490 661,039	6 489 996,450
<b>Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa</b>		
A	29,73	29,40
S	30,29	29,94
T	30,90	30,52

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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>17 254</b>	<b>38 965</b>	<b>20 272</b>
1. Przychody odsetkowe	17 167	38 864	20 144
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	87	-	27
3. Pozostałe	-	101	101
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>8 316</b>	<b>18 353</b>	<b>9 203</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 136	18 174	9 156
2. Opłaty dla Depozytariusza	40	89	46
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	140	54	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	36	0
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>8 316</b>	<b>18 353</b>	<b>9 203</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>8 938</b>	<b>20 612</b>	<b>11 069</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>11 797</b>	<b>1 526</b>	<b>4 420</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 969	(24 437)	7 712
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 828	25 963	(3 292)
- z tytułu różnic kursowych	(251)	-	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>20 735</b>	<b>22 138</b>	<b>15 489</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	0,34	0,30	0,21
S	0,36	0,34	0,23
T	0,38	0,38	0,25

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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 837 489	1 795 204
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20 735	22 138
a) przychody z lokat netto	8 938	20 612
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 969	(24 437)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 828	25 963
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 735	22 138
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:	(152 471)	20 147
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	162 785	703 869
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	315 256	683 722
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(131 736)	42 285
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 705 753	1 837 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 767 657	1 963 563
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 440 312,496	23 904 446,606
S	3 239 877,099	15 272 414,172
T	957 322,365	3 759 117,146
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	9 033 440,889	22 157 503,373
S	6 701 569,737	15 608 341,138
T	1 956 657,776	4 386 305,473
c) saldo zmian		
A	(593 128,393)	1 746 943,233
S	(3 461 692,638)	(335 926,966)
T	(999 335,411)	(627 188,327)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	604 451 758,087	596 011 445,591
S	451 639 458,854	448 399 581,755
T	172 964 815,847	172 007 493,482
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	582 020 367,037	572 986 926,148
S	422 948 282,739	416 246 713,002
T	167 474 154,808	165 517 497,032
c) saldo zmian		
A	22 431 391,050	23 024 519,443
S	28 691 176,115	32 152 868,753
T	5 490 661,039	6 489 996,450
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	22 431 391,050	23 024 519,443
S	28 691 176,115	32 152 868,753
T	5 490 661,039	6 489 996,450
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,40	29,09
S	29,94	29,60
T	30,52	30,14

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,73	29,40
S	30,29	29,94
T	30,90	30,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	2,26	1,07
S	2,36	1,15
T	2,51	1,26
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,39	29,07
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-04
- data wyceny	2017-01-03	-
S	29,93	29,57
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-04
- data wyceny	2017-01-03	-
- data wyceny	2017-01-04	-
T	30,51	30,11
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-04
- data wyceny	2017-01-03	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,73	29,40
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
S	30,29	29,94
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
T	30,90	30,52
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,73	29,40
S	30,29	29,94
T	30,90	30,52
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<b>0,95</b>	<b>0,93</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,93	0,93
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 w zakresie 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.
  - Nabycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
  - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
  - 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, kontraktów terminowych futures) 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 jego wartością godziwą jest kurs ustalany na Rynku głównym. 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 Fundusz 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 obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regulamego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Fundusz może dokonywać transakcji Fundusz do celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

    - a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
    - b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
    - c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
    - d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.



W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując 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, lub
  - b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
  - c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) 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) 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 zatwierzonego przez Zarząd Towarzystwa,
  - e) 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 odpowiednio 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. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa,
  - f) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-f) – 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
- Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.
- Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 22,03% 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 2016 roku – odpowiednio 16,67%). 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 wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczano się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

- Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.
- W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował 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.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczony jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	56	785
Z tytułu odsetek	-	0
<b>Suma</b>	<b>56</b>	<b>785</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	10 833	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	193	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 761	311
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 992	2 743
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 638	1 781
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 309	1 449
<b>Suma</b>	<b>17 417</b>	<b>4 835</b>

**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**

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>5 251</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 251	5 251

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)
<b>Banki</b>			<b>5 005</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 005	5 005

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 048</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 048	4 048

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>7 262</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 249	7 249

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>10 901</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 901	10 901

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

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 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.

30.06.2017 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	-	-	-	1 537	231 190	-	232 727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	19 379	-	-	-	19 379
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	19 379	1 537	231 190	-	252 106
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	1,12	0,09	13,42	-	14,63

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	240 664	-	240 664
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	13,07	-	13,07

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

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

30.06.2017 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	828 406	50 417	226 784	-	-	-	1 105 607
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 828	163 609	154 713	34 000	-	-	360 150
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>836 234</b>	<b>214 026</b>	<b>381 497</b>	<b>34 000</b>	-	-	<b>1 465 757</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>48,52</b>	<b>12,42</b>	<b>22,15</b>	<b>1,97</b>	-	-	<b>85,06</b>

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>1 095 509</b>	<b>196 714</b>	<b>303 647</b>	-	-	-	<b>1 595 870</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>59,47</b>	<b>10,67</b>	<b>16,48</b>	-	-	-	<b>86,62</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 251	0,31	5 005	0,27
Należności	56	0,00	785	0,04
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 338 334	77,66	1 529 334	83,02
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 157 067	67,15	1 343 120	72,91
listy zastawne	60 223	3,49	65 083	3,54
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	121 044	7,02	121 131	6,57
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	379 529	22,03	307 200	16,67
listy zastawne	130 880	7,60	144 113	7,82

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
inne niż listy zastawne oraz niż emilowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	248 649	14,43	163 087	8,85
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 723 170</b>	<b>100,00</b>	<b>1 842 324</b>	<b>100,00</b>

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>1 250 693</b>	<b>72,58</b>	<b>1 432 857</b>	<b>77,78</b>
Skarb Państwa (RP)	1 157 067	67,15	1 343 120	72,91
Bank Gospodarstwa Krajowego	93 626	5,43	89 737	4,87
<b>Listy zastawne, w tym:</b>	<b>86 861</b>	<b>5,04</b>	<b>121 384</b>	<b>6,59</b>
mBank Hipoteczny S.A.	86 861	5,04	121 384	6,59

## (3) Ryzyko walutowe

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

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

	30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 911	1,39	-	-
dłużne papiery wartościowe	23 911	1,39	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>23 911</b>	<b>1,39</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

	30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	23 911	1,39	-	-

## (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

## Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 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, 2017-07-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(100)	13 210	2017-07-05	3 149 000,00 EUR	2017-07-05	2017-07-05
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-07-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(93)	10 236	2017-07-05	2 444 000,00 EUR	2017-07-05	2017-07-05

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
<b>1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
<b>2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	10 833	-
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	10 833	-
<b>3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	-	-
<b>4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa</b>	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu

30.06.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	PLN		1 723 170
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 251
	PLN	5 251	5 251
Należności	PLN		56
	PLN	56	56
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 338 334
	EUR	5 657	23 911
	PLN	1 314 423	1 314 423
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		379 529
	PLN	379 529	379 529
Zobowiązania	PLN		17 417
	PLN	17 417	17 417

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	-	251
<b>Suma</b>	-	-	-	<b>251</b>

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,2265	EUR

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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:	6 316	4 986
- dłużne papiery wartościowe	6 316	4 832
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	653	(158)
- dłużne papiery wartościowe	58	88
<b>Suma</b>	<b>6 969</b>	<b>4 828</b>

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
<b>Suma</b>	<b>(24 437)</b>	<b>25 963</b>

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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:	2 741	(2 727)
- dłużne papiery wartościowe	2 741	(2 704)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 971	(565)
- dłużne papiery wartościowe	4 788	(382)
<b>Suma</b>	<b>7 712</b>	<b>(3 292)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	8 136	18 174	9 156

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 obowiązującej 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 okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 705 753	1 837 489	1 795 204	1 625 763
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	29,73	29,40	29,09	28,68
S	30,29	29,94	29,60	29,15
T	30,90	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.

### G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje”) w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie”).

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż” (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno” (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

#### 1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	10 833	0,63
<b>Suma</b>	<b>10 833</b>	<b>0,63</b>

#### 2) Dane dotyczące koncentracji:

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nie dotyczy

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	10 833
<b>Suma</b>		<b>10 833</b>

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):

- obligacja DS1017 (PL0000104543)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja PS0718 (PL0000107595)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0124 (PL0000107454)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):

- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych występuje ryzyko stopy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	10 833	-	10 833
<b>Suma</b>	-	-	-	-	-	<b>10 833</b>	-	<b>10 833</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	-	<b>0,63</b>	-	<b>0,63</b>

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreśl ony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	10 833	-	-	-	-	-	-	10 833
<b>Suma</b>	<b>10 833</b>	-	-	-	-	-	-	<b>10 833</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,63</b>	-	-	-	-	-	-	<b>0,63</b>

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

#### 4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

#### 5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

#### 6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	10 833	0,63
<b>Suma</b>	<b>10 833</b>	<b>0,63</b>

#### 7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzeciej (np. tzw. „agent lenders”), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017r.-30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	25	21,74
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(140)	(121,74)
<b>Suma</b>	-	<b>(115)</b>	<b>(100,00)</b>



**Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych  
subfundusz w Arka BZ WBK  
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**  
RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE  
SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

# **RAPORT 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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017**

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

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego sprawozdania Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

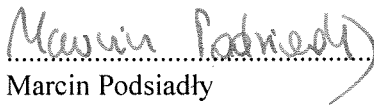
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

28 sierpnia 2017 r.

# **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**



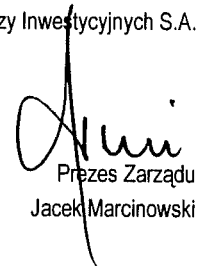
**BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**  
**pl. Andersa 5, 61-894 Poznań**  
**telefon: (+48) 61 855 73 22**  
**fax: (+48) 61 855 73 21**

#### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

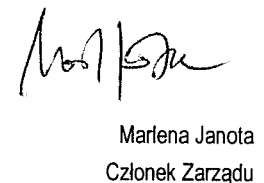
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd 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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 936 019 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 948 488 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 26 033 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 174 807 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Prezes Zarządu  
Jacek Marcinowski

  
Grzegorz Borowski  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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.....	9
Informacja dodatkowa.....	20

---

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	924 524	936 019	92,24	1 123 489	1 113 733	98,89
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>924 524</b>	<b>936 019</b>	<b>92,24</b>	<b>1 123 489</b>	<b>1 113 909</b>	<b>98,90</b>

## 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								1 400	1 390	1 435	0,14
<b>Obligacje</b>								1 400	1 390	1 435	0,14
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								1 400	1 390	1 435	0,14
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Staly kupon (3,75%)	1 000,00	1 400	1 390	1 435	0,14
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								889 221	923 134	934 584	92,10
<b>Obligacje</b>								889 221	923 134	934 584	92,10
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								889 221	923 134	934 584	92,10
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	122 000	120 702	126 608	12,48
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	165 500	157 911	158 042	15,57
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	200	190	226	0,02
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	700	690	819	0,08
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Staly kupon (4,00%)	1 000,00	31 200	33 410	34 079	3,36
POLAND 1 10/25/28 (XS1508566392)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-10-25	Staly kupon (1,00%)	4 226,50	1 750	7 500	7 125	0,70
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Staly kupon (1,50%)	1 000,00	200	189	197	0,02
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Staly kupon (2,00%)	1 000,00	3 700	3 644	3 654	0,36
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Staly kupon (2,25%)	1 000,00	122 500	118 631	120 671	11,89
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Staly kupon (2,50%)	1 000,00	500	471	516	0,05
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Staly kupon (3,25%)	1 000,00	71	74	75	0,01
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Staly kupon (1,75%)	1 000,00	88 300	86 130	87 134	8,59
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	IAR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2027-04-19	Staly kupon (2,375%)	4 226,50	6 000	25 300	25 402	2,50
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Staly kupon (5,75%)	1 000,00	156 600	188 894	186 794	18,41
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	10 000	9 540	9 791	0,97
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	140 000	131 210	134 232	13,23
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	40 000	38 648	39 219	3,86
<b>Suma</b>								<b>890 621</b>	<b>924 524</b>	<b>936 019</b>	<b>92,24</b>

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	
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							1	-	(243)	(0,02)
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							1	-	(243)	(0,02)
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-07-05	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 7 687 000,00 EUR	1	-	(243)	(0,02)	
<b>Suma</b>						1	-	(243)	(0,02)	

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 DS0727 (PL0000109427)	2 387	0,24
obligacje PS0422 (PL0000109492)	24 627	2,43
obligacje WS0922 (PL0000102646)	29 820	2,94
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	57 528	5,67

\* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 014 760</b>	<b>1 126 276</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 341	12 224
2. Należności	77 400	143
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	936 019	1 113 733
- dłużne papiery wartościowe	936 019	1 113 733
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	176
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>66 272</b>	<b>2 981</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>948 488</b>	<b>1 123 295</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>619 240</b>	<b>820 080</b>
1. Kapitał wpłacony	9 682 630	9 628 361
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 063 390)	(8 808 281)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>330 838</b>	<b>323 607</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	216 465	209 040
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	114 373	114 567
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(1 590)</b>	<b>(20 392)</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>948 488</b>	<b>1 123 295</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	24 819 999,983	27 295 787,946
S	16 721 532,035	22 949 956,608
T	2 676 719,109	3 450 729,265
<b>Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa</b>		
A	21,21	20,66
S	21,70	21,13
T	22,10	21,51

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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>16 049</b>	<b>39 563</b>	<b>21 657</b>
1. Przychody odsetkowe	16 049	37 981	19 626
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 582	2 031
3. Pozostałe	-	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>8 624</b>	<b>20 293</b>	<b>10 234</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 315	19 885	10 046
2. Opłaty dla Depozytariusza	29	68	38
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	230	340	150
5. Ujemne saldo różnic kursowych	50	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>8 624</b>	<b>20 293</b>	<b>10 234</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>7 425</b>	<b>19 270</b>	<b>11 423</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>18 608</b>	<b>(30 932)</b>	<b>7 998</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(194)	14 401	10 528
- z tytułu różnic kursowych	(85)	(443)	165
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	18 802	(45 333)	(2 530)
- z tytułu różnic kursowych	(550)	27	(451)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>26 033</b>	<b>(11 662)</b>	<b>19 421</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	0,55	(0,23)	0,33
S	0,57	(0,21)	0,35
T	0,59	(0,19)	0,37

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa 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 - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 123 295	1 244 698
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26 033	(11 662)
a) przychody z lokat netto	7 425	19 270
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(194)	14 401
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	18 802	(45 333)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 033	(11 662)
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:	(200 840)	(109 741)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	54 269	198 181
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	255 109	307 922
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(174 807)	(121 403)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	948 488	1 123 295
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 016 127	1 204 863
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	16 809 699,300	41 257 031,512
S	1 211 753,817	5 401 360,062
T	349 371,766	1 390 121,092
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	19 285 487,263	44 547 427,066
S	7 440 178,390	7 528 345,802
T	1 123 381,922	1 184 309,154
c) saldo zmian		
A	(2 475 787,963)	(3 290 395,554)
S	(6 228 424,573)	(2 126 985,740)
T	(774 010,156)	205 811,938
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	598 879 869,465	582 070 170,165
S	180 966 324,608	179 754 570,791
T	55 666 867,087	55 317 495,321
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	574 059 869,482	554 774 382,219
S	164 244 792,573	156 804 614,183
T	52 990 147,978	51 866 766,056
c) saldo zmian		
A	24 819 999,983	27 295 787,946
S	16 721 532,035	22 949 956,608
T	2 676 719,109	3 450 729,265
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	24 819 999,983	27 295 787,946
S	16 721 532,035	22 949 956,608
T	2 676 719,109	3 450 729,265
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	20,66	20,89
S	21,13	21,34
T	21,51	21,70



2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	21,21	20,66
S	21,70	21,13
T	22,10	21,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	5,37	(1,10)
S	5,44	(0,98)
T	5,53	(0,88)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,53	20,52
- data wyceny	2017-01-26	2016-12-02
S	20,99	20,98
- data wyceny	2017-01-26	2016-12-02
T	21,37	21,35
- data wyceny	2017-01-26	2016-12-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,34	21,39
- data wyceny	2017-06-14	2016-08-12
- data wyceny	-	2016-08-19
- data wyceny	-	2016-08-22
- data wyceny	-	2016-08-23
S	21,84	21,87
- data wyceny	2017-06-14	2016-08-12
- data wyceny	-	2016-08-19
- data wyceny	-	2016-08-23
T	22,24	22,25
- data wyceny	2017-06-14	2016-08-12
- data wyceny	-	2016-08-19
- data wyceny	-	2016-08-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	21,21	20,66
S	21,70	21,13
T	22,10	21,51
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	<b>1,71</b>	<b>1,68</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,65	1,65
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 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 w zakresie 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 Subfundusz w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabycie składników 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 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 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 wlicza 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 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, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) 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 jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. 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 obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
  - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
  - kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
- W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując 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, lub
  - czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
  - średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 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 przysiężnych 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, 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 (dwudziestą trzecią 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 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;
  - 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 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. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.
  - składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
  - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
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 30 czerwca 2017 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. Na dzień 31 grudnia 2016 roku udział takich lokat wyniósł 0,01%. 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 wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczano się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

- Wyboru rynku głównego dokonywano 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 uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.
- W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował 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.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regulaminie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regulaminie wyznaczony jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	77 397	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	95
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	48
Z tytułu odsetek	-	0
<b>Suma</b>	<b>77 400</b>	<b>143</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	34 783	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	27 184	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	243	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	48	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	213	112
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 307	1 145
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 494	1 724
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 306	1 583
<b>Suma</b>	<b>66 272</b>	<b>2 981</b>

## 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

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 341</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 341	1 341

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)
<b>Banki</b>			<b>12 224</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 508	11 095
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 129	1 129

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 556</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	22	93
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 144	2 144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	86	319

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 143</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	384	1 699
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 738	2 738
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	169	706

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>6 992</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	728	3 222
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 089	3 089
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	171	681

## 3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 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.

30.06.2017 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	-	-	-	1 435	788	750 554	752 777
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	<b>1 435</b>	<b>788</b>	<b>750 554</b>	<b>752 777</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	<b>0,14</b>	<b>0,08</b>	<b>73,96</b>	<b>74,18</b>

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	108 455	969 828	1 078 283
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	9,64	86,10	95,74

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

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

30.06.2017 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	144 023	-	39 219	-	-	-	183 242
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	144 023	-	39 219	-	-	-	183 242
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	14,20	-	3,86	-	-	-	18,06

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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	35 450	-	-	-	-	-	35 450
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	3,15	-	-	-	-	-	3,15

## (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 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 341	0,13	12 224	1,09
Należności, w tym:	77 400	7,63	143	0,01
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	77 397	7,63	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	936 019	92,24	1 113 733	98,89
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	910 617	89,74	1 104 483	98,07
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	25 402	2,50	9 250	0,82
<b>Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 014 760</b>	<b>100,00</b>	<b>1 126 100</b>	<b>99,99</b>

(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 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>910 617</b>	<b>89,74</b>	<b>1 104 483</b>	<b>98,07</b>
Skarb Państwa (RP)	910 617	89,74	1 104 483	98,07