

**ARKA PRESTIŻ SPECJALISTYCZNY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**PÓLROCZNE POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, połączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wchodzącymi w skład subfunduszami: Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, Arka Prestiż Gotówkowy, Arka Prestiż Akcji Europejskich, Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych, Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących, Arka Prestiż Akcji Amerykańskich, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny, Arka Prestiż Technologii i Innowacji, Arka Strategia Konserwatywna, Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna, Arka Strategia Akcyjna („Subfundusze”) zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* („standard”), przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Połączone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta bez zastrzeżeń o tym połączonym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

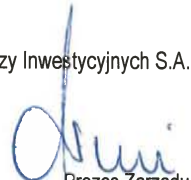
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

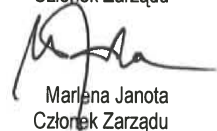
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie jednostkowe funduszu **Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Funduszu w wysokości 6 018 532 tys. zł.
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 6 205 548 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 42 015 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości 466 289 tys. zł.


W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Mariena Janota
Członek Zarządu


Anna Rybka
Członek Zarządu


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

Data: 29 sierpnia 2018 roku



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Arka Prestiż

Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,
- Arka Strategia Akcyjna.

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

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 Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „Fundusz”).

Fundusz jest specjalistycznym 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 2018, poz. 58 t.j. 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: 5 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFi 578

Fundusz jest zarządzany przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółkę Akcyjną z siedzibą w Poznaniu, plac Władysława Andersa 5, zwaną dalej "Towarzystwem".

Utworzenie Funduszu

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2010 roku.

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

W dniu 27 maja 2011 roku zostały utworzone czwarty i piąty subfundusz Funduszu, a mianowicie subfundusz Arka Prestiż Globalnego Rynku Akcji (do dnia 3 września 2015 roku Arka Prestiż Akcji Rosyjskich) oraz Arka Prestiż Akcji Europejskich (obecnie Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych).

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

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

W dniu 22 listopada 2013 roku został utworzony szósty subfundusz Funduszu, a mianowicie subfundusz Arka Prestiż Gotówkowy.

W związku z wyrażoną w dniu 26 czerwca 2015 roku (sygn. decyzji DFI/II/4033/72/19/14/15/U/KS) na wniosek Towarzystwa zgodą Komisji Nadzoru Finansowego na połączenie subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich z subfunduszem Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w dniu 4 września 2015 roku Towarzystwo przydzieliło Uczestnikom subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich jednostki uczestnictwa subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Połączenie nastąpiło poprzez wpisanie do rejestru Uczestników subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Uczestników subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich oraz liczby przydzielonych im jednostek uczestnictwa w tym subfunduszu. Wpis ten wywołał skutek prawny z dniem przydziału. Z tym dniem także subfundusz Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy wstąpił w prawa i obowiązki subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

W dniu 10 września 2015 roku decyzją Sądu Okręgowego w Warszawie subfundusz Arka Prestiż Akcji Rosyjskich został wykreślony z Rejestru Funduszy Inwestycyjnych nr 578.

W dniu 30 grudnia 2015 roku wraz z aktualizacją prospektu informacyjnego Funduszu, weszły w życie zmiany statutu Funduszu ogłoszone przez Towarzystwo na stronie www.arka.pl w dniu 29 września 2015 roku obejmujące w szczególności zmianę polityki inwestycyjnej stosowanej przez poszczególne subfundusze, polegającej na zastąpieniu zasad i ograniczeń określonych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych zasadami i ograniczeniami określonymi dla funduszy inwestycyjnych otwartych.

W dniu 19 lutego 2016 roku zostały utworzone kolejne dwa subfundusze Funduszu, a mianowicie subfundusz Arka Prestiż Akcji Europejskich oraz Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych.

W dniu 11 marca 2017 roku Towarzystwo dokonało zmiany adresu strony internetowej zawierającej szczegółowe informacje i dokumentację Funduszu z www.prestiż.arka.pl na www.arka.pl.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało utworzonych dziewięć kolejnych subfunduszy Funduszu, a mianowicie:

- w dniu 30 stycznia 2018 roku zostały utworzone trzy subfundusze: Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących oraz Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,

- w dniu 5 lutego 2018 roku zostały utworzone kolejne trzy subfundusze: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny, Arka Prestiż Technologii i Innowacji oraz Arka Strategia Konserwatywna,

- w dniu 9 lutego 2018 roku zostały utworzone kolejne trzy subfundusze: Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna oraz Arka Strategia Akcyjna.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszy znajduje się w punkcie II. Informacje o subfunduszach Funduszu.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Informacja na temat planowanej na dzień 7 września 2018 roku zmiany nazwy Funduszu oraz jego subfunduszy znajduje się w pkt. III.

II. Informacje o subfunduszach Funduszu

Na dzień bilansowy w ramach Funduszu wyodrębnionych było szesnaście subfunduszy:

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,
- Arka Strategia Akcyjna

(dalej: Subfundusze, lub każdy z osobna Subfundusz).

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
4. 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 Unii Europejskiej. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Polskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
4. Subfundusz jest subfunduszem akcji i co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje na podstawie analizy fundamentalnej.
5. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się: instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, należności wyrażone w walucie polskiej oraz środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

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

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu oraz wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
4. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym inwestującym głównie w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Gotówkowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
4. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych oraz 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 lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim, będzie nie wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Europejskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander AM Euro Equity wydzielonego w ramach Santander SICAV. Aktywa inne, niż te określone w zdaniu poprzedzającym, nie mogą stanowić więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów Subfunduszu. Spółka zarządzająca subfunduszem Santander AM Euro Equity wydzielonym w ramach Santander SICAV będzie pobierać roczną opłatę za zarządzanie subfunduszem od Santander SICAV w wysokości:
 - 2,00% (dwa procent) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy A,
 - 2,50% (dwa i pięćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy AU,
 - 1,50% (jeden i pięćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy B,
 - 0,60% (sześćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy I,
 - 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy IKP,
 - 0,56 % (pięćdziesiąt sześć setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy M,średniej całkowitej wartości aktywów netto subfunduszu Santander AM Euro Equity przypadających na tytuł uczestnictwa danej klasy.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander European Dividend wydzielonego w ramach Santander SICAV. Aktywa inne, niż te określone w zdaniu poprzedzającym, nie mogą stanowić więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów Subfunduszu.

Spółka zarządzająca subfunduszem Santander European Dividend, wydzielonym w ramach Santander SICAV, będzie pobierać roczną opłatę za zarządzanie subfunduszem od Santander SICAV w wysokości:

- 2,00% (dwa procent) za wyemitowane przez subfundusz Santander European Dividend tytuły uczestnictwa Klasy A,
- 1,75% (jeden i siedemdziesiąt pięć setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander European Dividend tytuły uczestnictwa Klasy AD,
- 2,00% (dwa procent) za wyemitowane przez subfundusz Santander European Dividend tytuły uczestnictwa Klasy AU,
- 1,50% (jeden i pięćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander European Dividend tytuły uczestnictwa Klasy B,
- 0,60% (sześćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander European Dividend tytuły uczestnictwa Klasy I, średniej całkowitej wartości aktywów netto subfunduszu Santander European Dividend przypadających na tytuł uczestnictwa danej klasy.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Alfa

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego między innymi poprzez zastosowanie strategii „market neutral”, polegającej na inwestowaniu w akcje spółek, które w ocenie zarządzającego są niedowartościowane w relacji do szerokiego rynku, przy jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na wybrany indeks giełdowy przy użyciu kontraktów terminowych. Zastosowanie powyższej strategii powinno prowadzić do ograniczenia ryzyka rynkowego, związanego z rynkiem akcji. Wartość dodana powinna zostać wykreowana w sytuacji, gdy stopa zwrotu z portfela akcji będzie wyższa od stopy zwrotu z indeksu giełdowego.
4. Subfundusz lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) i nie więcej niż 70% (siedemdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
5. Subfundusz lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym na potrzeby wyliczania limitów inwestycyjnych za aktywa krajowe uznaje się:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym: w obligacje emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, bony skarbowe, obligacje przedsiębiorstw, obligacje banków, certyfikaty depozytowe i listy zastawne mogą stanowić nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem funduszy i lokuje co najmniej 60% (sześćdziesiąt procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) spółek z tzw. rynków

wschodzących, obejmujących kraje ujęte w indeksie MSCI Emerging Markets, ustalonym i publikowanym przez MSCI Inc.

4. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
5. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Amerykańskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem funduszy i lokuje co najmniej 60% (sześćdziesiąt procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) spółek ze Stanów Zjednoczonych Ameryki.
4. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
5. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem funduszy i lokuje co najmniej 60% (sześćdziesiąt procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa zarówno z siedzibą w Polsce jak i za granicą.
4. Subfundusz jest subfunduszem globalnym i może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w aktywa zagraniczne.
5. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa zarówno z siedzibą w Polsce jak i za granicą, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwadzieścia procent).
6. Subfundusz nie może inwestować w akcje i instrumenty o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz w fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w akcje i instrumenty o podobnym charakterze.
7. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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.

8. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Technologii i Innowacji

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
4. Subfundusz lokuje co najmniej 60% (sześćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez spółki z sektorów tzw. nowoczesnych technologii, tj. m.in. sektora informatycznego, internetowego, telekomunikacyjnego, medialnego i biotechnologicznego lub w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze spółek z sektorów tzw. nowoczesnych technologii.
5. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Strategia Konserwatywna

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem funduszy i lokuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO zarządzanego przez Towarzystwo.

Towarzystwo za zarządzanie subfunduszami wyodrębnionymi w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO, otrzymuje wynagrodzenie w wysokości nie większej niż poniższe stawki procentowe w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, w tym:

- 4,00% (cztery procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
- 3,50% (trzy i pięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
- 3,00% (trzy procent) za jednostki uczestnictwa kategorii T

wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek;

- 2,20% (dwa i dwadzieścia setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
- 1,90% (jeden i dziewięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
- 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T

wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych;

- 2,00% (dwa procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
- 1,80% (jeden i osiemdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
- 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T

wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Gotówkowy,

średniej rocznej wartości aktywów netto danego subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa powyżej, Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek. Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne tego subfunduszu wynosi 10% (dziesięć procent)

wzrostu wartości jednostki uczestnictwa z zachowaniem zasady „High Water Mark” i przy ograniczeniu wysokości wynagrodzenia z tego tytułu, o których mowa w Prospekcie funduszu Arka BZ WBK FIO w Podrozdziale III.M pkt 4.4.

5. Przy ustalaniu udziałów instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 5 i 6, w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.
6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Strategia Stabilna

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem funduszy i lokuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.
4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO zarządzanego przez Towarzystwo.

Towarzystwo za zarządzanie subfunduszami wyodrębnionymi w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO, otrzymuje wynagrodzenie w wysokości nie większej niż poniższe stawki procentowe w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, w tym:

- 4,00% (cztery procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
- 3,50% (trzy i pięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
- 3,00% (trzy procent) za jednostki uczestnictwa kategorii T

wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek;

- 2,20% (dwa i dwadzieścia setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
- 1,90% (jeden i dziewięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
- 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T

wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych;

- 2,00% (dwa procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
- 1,80% (jeden i osiemdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
- 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T

wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Gotówkowy

średniej rocznej wartości aktywów netto danego subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa powyżej, Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek. Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne tego subfunduszu wynosi 10% (dziesięć procent) wzrostu wartości jednostki uczestnictwa z zachowaniem zasady „High Water Mark” i przy ograniczeniu wysokości wynagrodzenia z tego tytułu, o których mowa w Prospekcie funduszu Arka BZ WBK FIO w Podrozdziale III.M pkt 4.4.

5. Przy ustalaniu udziałów instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 5 i 6, w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.
6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Strategia Dynamiczna

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem funduszy i lokuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.

4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO zarządzanego przez Towarzystwo.
- Towarzystwo za zarządzanie subfunduszami wyodrębnionymi w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO, otrzymuje wynagrodzenie w wysokości nie większej niż poniższe stawki procentowe w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, w tym:
- 4,00% (cztery procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
 - 3,50% (trzy i pięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
 - 3,00% (trzy procent) za jednostki uczestnictwa kategorii T
- wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek;
- 2,20% (dwa i dwadzieścia setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
 - 1,90% (jeden i dziewięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
 - 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T
- wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych;
- 2,00% (dwa procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
 - 1,80% (jeden i osiemdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
 - 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T
- wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Gotówkowy
- średniej rocznej wartości aktywów netto danego subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.
- Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa powyżej, Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek. Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne tego subfunduszu wynosi 10% (dziesięć procent) wzrostu wartości jednostki uczestnictwa z zachowaniem zasady „High Water Mark” i przy ograniczeniu wysokości wynagrodzenia z tego tytułu, o których mowa w Prospekcie funduszu Arka BZ WBK FIO w Podrozdziale III.M pkt 4.4.
5. Przy ustalaniu udziałów instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 5 i 6, w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.
6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Strategia Akcyjna

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
 2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz, w wyniku dokonanych inwestycji, powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
 3. Subfundusz jest subfunduszem funduszy i lokuje co najmniej 70% (siedemdziesiąt procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo.
 4. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO zarządzanego przez Towarzystwo.
- Towarzystwo za zarządzanie subfunduszami wyodrębnionymi w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO, otrzymuje wynagrodzenie w wysokości nie większej niż poniższe stawki procentowe w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, w tym:
- 4,00% (cztery procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
 - 3,50% (trzy i pięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
 - 3,00% (trzy procent) za jednostki uczestnictwa kategorii T
- wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek;
- 2,20% (dwa i dwadzieścia setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
 - 1,90% (jeden i dziewięćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
 - 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T
- wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych;
- 2,00% (dwa procent) za jednostki uczestnictwa kategorii A,
 - 1,80% (jeden i osiemdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii S,
 - 1,60% (jeden i sześćdziesiąt setnych procenta) za jednostki uczestnictwa kategorii T

wyemitowane przez subfundusze Arka BZ WBK Gotówkowy

średniej rocznej wartości aktywów netto danego subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie, o którym mowa powyżej, Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek. Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne tego subfunduszu wynosi 10% (dziesięć procent) wzrostu wartości jednostki uczestnictwa z zachowaniem zasady „High Water Mark” i przy ograniczeniu wysokości wynagrodzenia z tego tytułu, o których mowa w Prospekcie funduszu Arka BZ WBK FIO w Podrozdziale III.M pkt 4.4.

5. Przy ustalaniu udziałów instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 5 i 6, w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych.
6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu. 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. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
3. Subfundusz nie inwestuje w akcje.
4. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycielności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
8. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 16 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Polskich

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek z aktywów Subfunduszu, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe, na warunkach i zasadach wskazanych w Ustawie.
3. Subfundusz może lokować nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
4. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycielności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
8. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
9. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 12 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
7. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 14 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym inwestującym głównie w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Udział lokat innych niż wskazane powyżej nie może przekraczać 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo 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.
3. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
7. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 13 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Gotówkowy

1. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych oraz 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 lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim, będzie nie wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).
2. 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.
3. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% (pięć procent) aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz nie inwestuje 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.
5. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych

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

6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
10. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 18 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Europejskich

1. Subfundusz może lokować nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Przez dłużne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym artykule, należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 30% (trzydziestu 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
6. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 19 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych

1. Subfundusz może lokować nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski. Przez dłużne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym artykule, należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 30% (trzydziestu 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

6. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
7. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 20 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Alfa

1. Subfundusz lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) i nie więcej niż 70% (siedemdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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. 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 lokat w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
10. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 21 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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.
3. 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 lokat w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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.

5. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
10. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 22 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Amerykańskich

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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.
3. 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 lokat w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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.
5. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
10. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 23 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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.

3. 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 lokat w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
4. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa zarówno z siedzibą w Polsce jak i za granicą, a także w depozyty.
5. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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.
6. Z zastrzeżeniem ust.7 Subfundusz nie może inwestować w akcje i instrumenty o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz w fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują w akcje i instrumenty o podobnym charakterze.
7. Subfunduszu może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
8. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
9. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
12. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
13. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
14. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 24 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Technologii i Innowacji

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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.
3. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
4. Nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
5. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

9. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
 10. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
 11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.
- Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 25 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Strategia Konserwatywna

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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.
3. Subfundusz lokuje od 80% (osiemdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
4. Bezpośrednie inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie przekroczą 30% (trzydziestu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) swoich aktywów Subfundusz lokuje w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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.
7. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO, przy czym Subfundusz może lokować do 50% (pięćdziesięciu procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Gotówkowy, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.
8. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
9. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
12. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
13. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
14. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 26 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Strategia Stabilna

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. 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 (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć 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.
3. Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 80% (osiemdziesięciu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
4. Bezpośrednie inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie przekroczą 30% (trzydziestu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz lokuje od 20% (dwudziestu procent) do 40% (czterdziestu procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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.
7. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO, przy czym Subfundusz może lokować do 50% (pięćdziesięciu procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Gotówkowy, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Akcji Tureckich oraz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.
8. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
9. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
12. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
13. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
14. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 27 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Strategia Dynamiczna

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 60% (sześćdziesięciu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa

poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).

3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 60% (sześćdziesięciu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
4. Bezpośrednie inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego nie przekroczą 30% (trzydziestu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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.
6. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO, przy czym Subfundusz może lokować do 50% (pięćdziesięciu procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Gotówkowy, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Akcji Tureckich oraz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.
7. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
8. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
11. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięć procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
12. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
13. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 28 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Strategia Akcyjna

1. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz lokuje od 70% (siedemdziesięciu procent) do 90% (dziewięćdziesięciu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (które w rozumieniu Statutu oznaczają: prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
3. Subfundusz lokuje od 10% (dziesięć procent) do 30% (trzydziestu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego oraz w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa, 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 w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego.
4. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą. 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.
5. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w jednostki uczestnictwa subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK

FIO, przy czym Subfundusz może lokować do 50% (pięćdziesięciu procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa każdego z następujących subfunduszy wydzielonych w ramach funduszu Arka BZ WBK FIO: Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Gotówkowy, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, Arka BZ WBK Akcji Tureckich oraz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.

6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów Subfunduszu.
7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
10. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do 1 roku, o łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
12. Subfundusz przy dokonywaniu lokat aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego otwartego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 29 statutu Funduszu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

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.

Planujemy, że od 7 września 2018 r. Towarzystwo będzie kontynuowało działalność pod marką Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Ostateczna data wprowadzenia nowej nazwy jest uzależniona od wpisu odpowiednich zmian statutu do KRS.

Z dniem zmiany nazwy Towarzystwa zmianie ulegną:

- logo Towarzystwa,
- adres strony internetowej Towarzystwa – będzie ona dostępna pod adresem SantanderTFI.pl.,
- adresy skrzynek mailowych Towarzystwa – ich domena zmieni się z @bzwbk.pl na @santander.pl.,
- nazwy Funduszu oraz jego subfunduszy:

Obecna nazwa	Planowana nazwa
Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty	Santander Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Arka Prestiż Akcji Polskich	Santander Prestiż Akcji Polskich
Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	Santander Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących	Santander Prestiż Akcji Rynków Wschodzących
Arka Prestiż Akcji Europejskich	Santander Prestiż Akcji Europejskich
Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych	Santander Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych
Arka Prestiż Akcji Amerykańskich	Santander Prestiż Akcji Amerykańskich
Arka Prestiż Technologii i Innowacji	Santander Prestiż Technologii i Innowacji
Arka Prestiż Alfa	Santander Prestiż Alfa
Arka Prestiż Obligacji Skarbowych	Santander Prestiż Obligacji Skarbowych
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych	Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny	Santander Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny
Arka Prestiż Gotówkowy	Santander Prestiż Dłużny Krótkoterminowy
Arka Strategia Akcyjna	Santander Strategia Akcyjna
Arka Strategia Dynamiczna	Santander Strategia Dynamiczna
Arka Strategia Stabilna	Santander Strategia Stabilna
Arka Strategia Konserwatywna	Santander Strategia Konserwatywna

Adres Towarzystwa i Funduszu, numery wpisów do KRS, RFI, kody ISIN subfunduszy, a także numery rachunków bankowych pozostaną bez zmian.

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku. Półroczne połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku oraz okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku.

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

Półroczne 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 liczba posiadanych przez Fundusz Subfunduszy wzrosła z siedmiu do szesnastu.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało utworzonych dziewięć Subfunduszy Funduszu, a mianowicie:

- w dniu 30 stycznia 2018 roku zostały utworzone subfundusze: Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących oraz Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- w dniu 5 lutego 2018 roku zostały utworzone subfundusze: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny, Arka Prestiż Technologii i Innowacji oraz Arka Strategia Konserwatywna,
- w dniu 9 lutego 2018 roku zostały utworzone subfundusze: Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna oraz Arka Strategia Akcyjna.

VII. Dane identyfikujące firmę audytorską

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 130.

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Półroczne połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy, zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 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	404 155	436 317	6,91	414 010	492 887	8,53
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	335	319	0,00	-	-	-
Listy zastawne	146 667	147 058	2,33	111 043	111 554	1,93
Dłużne papiery wartościowe	4 707 405	4 855 700	76,91	4 179 223	4 266 810	73,88
Instrumenty pochodne	-	492	0,01	-	29 251	0,51
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	26 578	26 222	0,42	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	266	398	0,01
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	526 966	552 424	8,75	598 187	604 560	10,47
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	5 812 106	6 018 532	95,33	5 302 729	5 505 460	95,32

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	6 313 664	5 775 644
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	57 299	29 367
2. Należności	87 712	1 300
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	150 113	239 517
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 198 119	4 487 469
- dłużne papiery wartościowe	4 673 702	3 906 121
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	820 413	1 017 991
- dłużne papiery wartościowe	181 998	360 689
6. Pozostałe aktywa	8	-
II. Zobowiązania	108 116	36 385
III. Aktywa netto (I-II)	6 205 548	5 739 259
IV. Kapitał Funduszu	5 591 869	5 083 565
1. Kapitał wpłacony	15 526 480	13 850 652
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 934 611)	(8 767 087)
V. Dochody zatrzymane	504 761	538 836
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	337 417	310 353
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	167 344	228 483
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	108 918	116 858
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	6 205 548	5 739 259

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	82 270	137 542	61 375
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 735	12 373	7 427
2. Przychody odsetkowe	72 007	124 510	53 663
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 004	130	9
4. Pozostałe	524	529	276
II. Koszty Funduszu	55 536	108 045	44 605
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	53 630	90 919	40 425
2. Opłaty dla Depozytariusza	499	504	254
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	245	161	81
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	54	6	3
5. Koszty odsetkowe	102	360	240
6. Ujemne saldo różnic kursowych	282	15 353	3 220
7. Pozostałe	724	742	382
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	330	30	15
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	55 206	108 015	44 590
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	27 064	29 527	16 785
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(69 079)	195 664	114 272
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(61 139)	195 546	147 104
- z tytułu różnic kursowych	(2 393)	8 532	3 288
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(7 940)	118	(32 832)
- z tytułu różnic kursowych	118 009	(164 476)	(101 780)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(42 015)	225 191	131 057

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 739 259	4 112 846
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(42 015)	225 191
a) przychody z lokat netto	27 064	29 527
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(61 139)	195 546
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(7 940)	118
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(42 015)	225 191
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	508 304	1 401 222
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 675 828	2 704 190
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 167 524	1 302 968
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	466 289	1 626 413
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	6 205 548	5 739 259
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 087 445	4 956 492

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Akcyjna,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,

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 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz

PEŁNOMOCNIK
SZW C 25681

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego zawierające szczegółowe informacje o Funduszu i jego subfunduszach, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2018 roku. W dokumencie przedstawiamy Państwu również krótkie podsumowanie pierwszego półrocza 2018 roku w odniesieniu do każdego subfunduszu.

Wyniki inwestycyjne subfunduszy Funduszu Arka Prestiż SFIO

Wyniki inwestycyjne Subfunduszy istniejących co najmniej od początku 2018 roku

Subfundusze Funduszu Arka Prestiż SFIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopy zwrotu	
	w pierwszym półroczu 2018 roku	w okresie ostatnich 5 lat
Arka Prestiż Gotówkowy ¹	0,97%	-
Arka Prestiż Obligacji Skarbowych	1,08%	16,34%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych	-0,13%	16,46%
Arka Prestiż Akcji Polskich	-9,17%	38,64%
Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy ²	-11,78%	7,04%
Arka Prestiż Akcji Europejskich ³	-1,18%	-
Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych ³	-3,64%	-

Wyniki inwestycyjne Subfunduszy: Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących, Akcja Prestiż Akcji Amerykańskich, które rozpoczęły działalność 30 stycznia 2018 roku.

Subfundusze Funduszu Arka Prestiż SFIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopy zwrotu od powstania subfunduszu ⁴
Arka Prestiż Alfa	3,19%
Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących	-7,08%
Arka Prestiż Akcji Amerykańskich	-1,54%

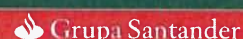
Wyniki inwestycyjne Subfunduszy: Arka Strategia Konserwatywna, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny, Arka Prestiż Technologii i Innowacji, które rozpoczęły działalność 5 lutego 2018 roku.

Subfundusze Funduszu Arka Prestiż SFIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopy zwrotu od powstania subfunduszu ⁴
Arka Strategia Konserwatywna	-0,59%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny	-2,30%
Arka Prestiż Technologii i Innowacji	2,65%



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka



Wyniki inwestycyjne Subfunduszy: Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna, Arka Strategia Akcyjna, które rozpoczęły działalność 9 lutego 2018 roku.

Subfundusze Funduszu Arka Prestiż SFIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopy zwrotu od powstania subfunduszu ⁴
Arka Strategia Stabilna	-2,83%
Arka Strategia Dynamiczna	-4,54%
Arka Strategia Akcyjna	-7,99%

Wskaźnik stopa zwrotu prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podanych okresach, w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny. Podane wyniki oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa. Informacje o bieżących opłatach dostępne są na stronie www.arka.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

¹ Subfundusz Arka Prestiż Gotówkowy rozpoczął działalność 22 listopada 2013 roku, stąd brak 5-letniej historii notowań dla tego subfunduszu.

² Subfundusz Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (subfundusz przejmujący) z dniem 4 września 2015 roku został połączony z subfunduszem Arka Prestiż Akcji Rosyjskich (subfundusz przejmowany).

³ Subfundusz rozpoczął działalność 19 lutego 2016 roku, stąd brak 5-letniej historii notowań dla tego subfunduszu.

⁴ Dla wszystkich subfunduszy, które nie mają półrocznej historii notowań ponieważ rozpoczęły działalność w trakcie 2018 roku, stopa zwrotu została policzona jako zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w ostatnim dniu wyceny w pierwszym półroczu 2018 roku w stosunku do wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, po której zgodnie z zapisami Prospektu Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa.

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2018 roku

Pierwsze półrocze 2018 roku, to okres zwiększonej zmienności na globalnych rynkach spowodowany niepewnością co do skutków rosnącego protekcyjizmu największych gospodarek światowych. To taryfy handlowe obowiązujące pomiędzy USA, Chinami i UE skupiały większą uwagę inwestorów niż dane ze strefy realnej gospodarki.

Dodatkowo, dane makroekonomiczne pojawiające się w pierwszej połowie 2018 roku wykazują coraz więcej oznak desynchronizacji globalnego wzrostu, który wciąż pozostaje jednak wyższy niż przed rokiem. W USA odczyty ze sfery realnej i indeksy koniunktury pokazały lepszy obraz niż te ze strefy euro.

W związku z powyższym nastąpiło znaczące umocnienie się dolara w stosunku do euro oraz do koszyka walut rynków wschodzących. Na uwagę zasługuje również ropa, której cena od początku roku wzrosła o ponad 20%. Głównym powodem tak dużego umocnienia się jej notowań była niepewność co do produkcji w krajach OPEC i starcia polityczne na linii USA-Iran.

Inflacja w pierwszym półroczu 2018 roku, zarówno w USA jak i strefie euro, znajdowała się na ścieżce wzrostowej. To sprawiło, że rentowności obligacji skarbowych istotnie wrosły w USA. W UE rentowności obligacji skarbowych również rosły, do czego dodatkowo przyczyniał się sygnał ze strony ECB mówiący o powolnym odejściu od łagodnej polityki monetarnej.


Rynek akcji – świat

Za nami słabe półrocze dla inwestorów. W ujęciu dolarowym indeks globalny MSCI ACWI spadł o 1,5%, a MSCI EM odnotował spadek aż o 7,7%. Najjaśniejszą gwiazdą okazał się S&P500, który jako jedyny z głównych indeksów zanotował wzrost o 1,7%. Relatywnie lepiej niż inne indeksy giełdowe zachowywał się azjatycki Nikkei, który w dolarze spadł o 0,7% oraz amerykański Dow Jones, który stracił 1,8%. Słabe nastroje panowały w Europie, gdzie indeksy Euro Stoxx50, Dax oraz FTSE straciły odpowiednio 5,9%, 7,9% i 3,1% w ujęciu dolarowym.



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

Spore znaczenie dla stóp zwrotu w pierwszym półroczu miały waluty. W szczególności umocnienie się dolara w stosunku do większości walut (do euro dolar umocnił się o 2,7%, a do koszyka walut krajów rozwijających się o 7,3%).

Pod presją podaży znajdowały się również notowania złota. Cena uncji uznawanego za bezpieczną przystań kruszcu spadła około 5%, pomimo rosnącej niepewności geopolitycznej i wzrostu zmienności na globalnych rynkach.

Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

Na giełdach krajów Europy Środkowo-Wschodniej widoczne było odejście inwestorów od ryzykownych aktywów. Największy spadek odnotował rynek turecki. Wpłynęło na to kilka czynników. Najważniejsze z nich to większe ryzyko polityczne (zmiana systemu na autorytarny), pogorszenie relacji ze Stanami Zjednoczonymi oraz zbyt mała niezależność banku centralnego, skutkująca wysoką dwucyfrową inflacją. Kolejne duże osłabienie waluty miało miejsce po zamknięciu okresu sprawozdawczego (lipiec-sierpień). Przyczyniła się do tego zbyt luźna polityka Banku Centralnego (niepodniesienie stóp procentowych na pierwszym posiedzeniu po wyborach) oraz groźby sankcji ze strony Stanów Zjednoczonych po tym jak Turcja odmówiła uwolnienia amerykańskiego pastora Andrew Brunsona, oskarżanego o szpiegostwo i wspieranie ruchu terrorystycznego.

Oprócz tureckiej liry mocno tracił także węgierski forint. Tamtejszy indeks giełdowy był w pierwszym półroczu drugim najsłabszym po tureckim XU100. Tu również mieliśmy do czynienia z umocnieniem władzy partii rządzącej. W kwietniowych wyborach Partia Fidesz Viktora Orbana wspólnie z KDNP osiągnęła konstytucyjną większość w parlamencie. Podobnie jak w Turcji tamtejszy Bank Centralny dość długo utrzymywał zbyt mało restrykcyjną politykę monetarną.

Relatywnie najmocniejszy był rynek czeski, który w walucie lokalnej stracił jedynie 1,3%. Tam Bank Centralny systematycznie podnosi stopy procentowe. Relatywnie mocne były notowania czeskich banków, które korzystają na podwyżkach stóp oraz utrzymującym się ciągle mocnym otoczeniu makroekonomicznym.

Rynek akcji – Polska

Dobre złogo początku – tak można określić przebieg pierwszego półrocza 2018 roku na warszawskim parkiecie. Pomimo udanego otwarcia roku w styczniu i rozbudzenia jeszcze większych nadziei co do stóp zwrotu po udanym 2017 roku, inwestujący na GPW musieli zmierzyć się z dużą liczbą mankamentów lokalnego rynku akcji. Wszystkie główne indeksy zakończyły 6-miesięczny okres z dwucyfrowymi ujemnymi stopami zwrotu: indeks szerokiego rynku WIG spadł o 12,2%, WIG20 o 13,2%, mWIG40 o 13,0%, a sWIG80 o 13,1%. Wzmocniona podaż na rynku akcji przy utrzymującej się niskiej płynności powodowała spadki cen akcji i tym samym ich indeksów.

Warto wspomnieć, że jedynie jeden z dwudziestu komponentów indeksu blue chipów odnotował dodatnią stopę zwrotu w pierwszym półroczu. Wzrost kapitalizacji spółki CD Projekt o blisko 67% jest znakomitym rezultatem i mocno kontrastuje z pozostałymi walorami, w tym z bankami i spółkami energetycznymi, których subindeksy WIG-Banki i WIG-Energia spadły w pierwszym półroczu o odpowiednio 14,9% i 21,6%.

Przecena z pierwszego półrocza 2018 roku zepchnęła ceny akcji wielu spółek do dawno nie widzianych poziomów. Relatywną atrakcyjność obecnych wycen podkreśla rosnąca liczba transakcji z rynku fuzji i przejęć oraz kolejne ogłaszane wezwania na sprzedaż akcji – np. na 66% udziału w Netii przez Cyfrowy Polsat, czy też wezwania głównych akcjonariuszy w Colianie, czy MCI Capital. Na uwagę zasługują również wielkości dywidend wypłacanych akcjonariuszom, ze stopami wypłaty nierzadko sięgającymi wysokich poziomów jednocyfrowych, a nawet dwucyfrowych w ujęciu procentowym.


Rynki obligacji skarbowych

Rynki międzynarodowe przeszły w pierwszym półroczu 2018 roku przez wiele różnych etapów. Na początku roku inwestorom towarzyszyła euforia i wysokie oczekiwania przeniesione z roku 2017. Euro mocno zyskiwało do dolara amerykańskiego pomimo coraz większej różnicy w stopach procentowych na niekorzyść strefy euro w tych dwóch obszarach walutowych. Euro



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

osiągnęło poziom 1,25 dolara, a w tym samym czasie rentowność amerykańskich obligacji skarbowych sięgnęła poziomu prawie 3%. Dobre nastroje zostały przerwane przez korektę na amerykańskim rynku akcji oraz słabsze dane gospodarcze ze strefy euro. Większa zmienność rynkowa i ucieczka od ryzykownych aktywów doprowadziła do niewielkich kryzysów i przeceny obligacji, akcji i walut w kilku krajach rozwijających się, m.in. Turcji i Argentynie, co ujawniło słabości rynków rozwijających się. Było to połączone ze wzrostem rentowności obligacji korporacyjnych podwyższonego ryzyka oraz obligacji krajów rozwijających się. Wpływ na bieżącą sytuację miała również wojna handlowa USA z Chinami, Kanadą, Meksykiem oraz Unią Europejską, która stała się tematem wiodącym pod koniec tego półrocza. Wartość euro wyrażona w dolarze wyniosła na koniec czerwca o 8% mniej od wartości z początku roku, rentowność amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła o ponad 45 punktów bazowych, a rozbieżność tempa wzrostu gospodarczego pomiędzy USA i strefą euro powiększała się z każdym miesiącem bieżącego roku.

Polska gospodarka w pierwszym półroczu 2018 r. utrzymała wysokie tempo wzrostu, cały czas wspierane głównie silną konsumpcją prywatną. Zwalniająca dynamika produkcji przemysłowej była najprawdopodobniej związana ze słabszą sytuacją w strefie euro, czego skutki nie ominęły także Polski. Odzwierciedlają to duże wahania notowań dziesięcioletnich obligacji skarbowych, których rentowność spadła o około 10 punktów bazowych.

Rynek obligacji korporacyjnych

Pierwsze półrocze 2018 roku zakończyło się ujemnymi stopami zwrotu dla inwestujących w obligacje korporacyjne. Stopa zwrotu z indeksu ML Global High Yield wyniosła -1,17%, z istotnie gorzej zachowującym się sektorem finansowym. Było to wynikiem negatywnego nastroju jaki pojawił się zarówno na rynkach rozwiniętych, jak i rozwijających się.

W Europie głównym ciężarem dla inwestorów było ryzyko polityczne, związane z przeciągającymi się negocjacjami koalicyjnymi w Niemczech oraz wyborami parlamentarnymi we Włoszech, gdzie do władzy doszły ugrupowania negatywnie oceniane przez rynki finansowe.

W USA głównym tematem były zaczątki wojny handlowej zapowiedzianej przez prezydenta Donalda Trumpa, skutkującej zaburzeniami w międzynarodowym handlu.

W krajach rozwijających się głównym tematem minionego półrocza była Argentyna, która po raz kolejny potrzebowała pomocy Międzynarodowego Funduszu Walutowego oraz Turcja, gdzie w przyspieszonych wyborach swoją władzę umocnił i przypieczętował Recep Tayyip Erdoğan, w oczach inwestorów sprowadzający kraj ze ścieżki liberalnej demokracji w stronę autorytaryzmu.

Polskiego rynku długu korporacyjnego również nie ominęły perturbacje. Półrocze, pomimo bardzo dobrych danych z gospodarki, upłynęło pod znakiem strat, jakie część inwestorów musiała odnotować na skutek dramatycznej sytuacji w spółce Getback S.A.

Subfundusze Arka Prestiż SFIO w pierwszym półroczu 2018 roku

Subfundusze konserwatywne

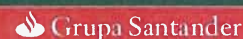
- Arka Strategia Konserwatywna

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO. W portfelu dominowały subfundusze dłużne, inwestujące zarówno w obligacje skarbowe jak i korporacyjne. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na niskim poziomie ok. 10% portfela. Pomimo tego, bardzo słabe zachowanie się akcji na rynku polskim, na którym inwestowały subfundusze docelowe spowodowało, że wynik inwestycyjny całego subfunduszu był lekko ujemny i wyniósł -0,59%.



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka



- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

W pierwszej połowie 2018 roku subfundusz zanotował stopę zwrotu niższą niż benchmark, a główny wpływ na wynik miały inwestycje w euroobligacje korporacyjne (denominowane w EUR lub USD). Obawy inwestorów związane z napięciami handlowymi, wzrostem ryzyka politycznego oraz sytuacją gospodarczą krajów rozwijających się doprowadziły do wzrostu marż kredytowych i tym samym spadków cen obligacji korporacyjnych na światowych rynkach. W ciągu minionego półrocza nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko niewypłacalności emitenta.

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

Strategia inwestycyjna subfunduszu skoncentrowana była na rynku polskich obligacji skarbowych o stałym oprocentowaniu denominowanych w złotych. Ze względu na stabilną krajową politykę pieniężną i realizujący się pozytywny scenariusz makroekonomiczny, sytuacja na lokalnym rynku długu w ostatnim półroczu była względnie stabilna. Rentowności obligacji w tym okresie nie uległy większym zmianom i oscylowały wokół poziomów zbliżonych do kilkuletnich średnich (około 2,5% w przypadku obligacji 5-letnich). W ramach dywersyfikacji portfela, subfundusz zwiększył zaangażowanie w krótko- i średnioterminowe obligacje krajów regionu Europy Środkowo-Wschodniej denominowane w dolarach. Sytuacja w tym segmencie rynku zaczęła się stabilizować po wzrostach rentowności związanych z obawami o zaostrzenie polityki pieniężnej w USA oraz sytuację krajów rozwijających się.

Wyniki inwestycyjne subfunduszu w ostatnim półroczu były zbliżone do przeciętnych półrocznych stóp zwrotu w okresie ostatnich kilku lat (około 1%) i wśród porównywalnych funduszy w klasyfikacji portalu Analizy Online lokowały fundusz w okolicach mediany.

- Arka Prestiż Gotówkowy

W pierwszej połowie 2018 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu wyższą od benchmarku. Pozytywnie na wynik subfunduszu wpłynął wzrost cen obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu oraz stałokuponowych o krótkich terminach do wykupu. Dochód z tytułu odsetek pozostawał pod wpływem utrzymujących się na niskim poziomie stawek WIBOR.

- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny

Subfundusz został uruchomiony 5 lutego 2018 roku. Realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze trzecie inwestujące na rynku obligacji korporacyjnych. Stopa zwrotu subfunduszu od jego uruchomienia do końca czerwca 2018 roku wyniosła -2,30%. Główny wpływ na wynik subfunduszu miały wzrosty rentowności obligacji denominowanych w USD na skutek zaostrzenia polityki pieniężnej w USA oraz wzrost marż kredytowych będący efektem podwyższonego ryzyka politycznego oraz działań protekcyjnych w globalnym handlu.

Subfundusze stabilne

- Arka Strategia Stabilna

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na poziomie ok. 30% w związku z czym, na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Były to przede wszystkim rynek polski oraz, w mniejszym stopniu, giełdy regionalne. Rynki te w pierwszym półroczu 2018 roku zachowywały się bardzo słabo. Większa część portfela (ok. 70%) była zainwestowana w fundusze dłużne inwestujące zarówno w obligacje skarbowe, jak i korporacyjne. Udział funduszy dłużnych pozwolił ograniczyć straty wynikające ze słabej sytuacji na rynkach akcji.

- Arka Prestiż Alfa

Subfundusz został uruchomiony 30 stycznia 2018 roku. Realizuje strategię „market neutral” polegającą na inwestowaniu w akcje spółek, które w ocenie zarządzającego są niedowartościowane w relacji do szerokiego rynku, przy jednoczesnym zajmowaniu krótkich pozycji na wybrany indeks giełdowy z użyciem kontraktów terminowych (przyjęcie pozycji sprzedającego



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

indeks). Stopa zwrotu subfunduszu wypracowana od jego uruchomienia do końca czerwca 2018 roku wyniosła 3,2%, co stanowi wynik o 2,56 punktu procentowego lepszy od benchmarku. Dobry wynik subfunduszu wynika z trafnego doboru spółek do portfela, których akcje zachowywały się lepiej niż kontrakty terminowe na indeksy, którymi subfundusz ogranicza ryzyko rynkowe.

Subfundusze dynamiczne

- Arka Strategia Dynamiczna

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na poziomie ok. 50% w związku z czym, na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Były to przede wszystkim rynek polski oraz, w mniejszym stopniu, giełdy regionalne. Rynki te w pierwszym półroczu 2018 roku zachowywały się bardzo słabo. Pozostała część portfela była zainwestowana w fundusze dłużne inwestujące zarówno w obligacje skarbowe, jak i korporacyjne. Udział funduszy dłużnych pozwolił ograniczyć starty wynikające ze słabej sytuacji na rynkach akcji.

Subfundusze akcyjne

- Arka Strategia Akcyjna

Subfundusz realizował swoją strategię inwestycyjną polegającą na inwestowaniu środków w jednostki uczestnictwa wybranych subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO. Udział subfunduszy akcji był utrzymywany na poziomie 70-90% w związku z czym, na wyniki subfunduszu największy wpływ miała sytuacja na rynkach akcji, na których inwestowały subfundusze docelowe. Były to przede wszystkim rynek polski oraz, w mniejszym stopniu, giełdy regionalne, które w pierwszym półroczu 2018 roku zachowywały się bardzo słabo.

- Arka Prestiż Akcji Europejskich

Większość aktywów subfunduszu jest lokowana w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander AM Euro Equity (wydzielonego w ramach Santander SICAV) i to zmiany ich ceny mają największy wpływ na zmianę wyceny subfunduszu, przy czym ryzyko walutowe jest zabezpieczane względem polskiego złotego. Subfundusz Santander AM Euro Equity jest zdywersyfikowanym funduszem akcji ze strefy euro. Rosnące stopy rentowności obligacji skarbowych, obawy o potencjalną wojnę handlową z USA oraz wydarzenia polityczne w Europie (Włochy, Hiszpania) spowodowały, że pierwsza połowa roku charakteryzowała się dużą zmiennością na europejskich rynkach akcji, a indeksy giełdowe poruszały się w trendzie bocznym. Stopa zwrotu subfunduszu od początku roku wyniosła -1,18%.

- Arka Prestiż Akcji Polskich

Subfundusz inwestował w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na zachowanie się warszawskiej giełdy istotny wpływ miał kapitał zagraniczny, którego duży napływ miał miejsce na początku 2018 roku. Wraz ze wzrostem awersji do ryzyka na świecie tendencja ta uległa odwróceniu, co spowodowało duże odpływy z większości rynków wschodzących i tym samym spadki notowań także w Polsce. GPW okazała się niestety jednym z najgorszych rynków akcji na świecie. Alokacja w akcje była utrzymywana wysoko, na poziomie ok. 90-95% aktywów subfunduszu. Arka Prestiż Akcji Polskich charakteryzuje się aktywną selekcją spółek, koncentrując się na poszukiwaniu okazji inwestycyjnych zwłaszcza w segmencie spółek o średniej kapitalizacji. Strategia ta pozwoliła nieco ograniczyć straty. W tych warunkach rynkowych stopa zwrotu subfunduszu za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosła -9,2%, a więc lepiej od benchmarku. Subfundusz osiągnął wynik plasujący go w pierwszym kwartyle w swojej grupie porównawczej według portalu Analizy Online.

- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Zgodnie ze strategią inwestycyjną subfundusz lokował aktywa głównie na rynkach Środkowej i Wschodniej Europy. Pierwsza połowa 2018 r. charakteryzowała się dużą zmiennością na rynkach akcyjnych, umocnieniem dolara amerykańskiego i odwrótem od rynków rozwijających się. Sytuacja polityczna w Turcji spowodowała pogłębienie dyskonta do innych rynków wschodzących. Osłabienie się tureckiej liry (w tym o prawie 10% względem polskiego złotego) wpłynęło na to, że był to jeden



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

ze słabszych rynków akcyjnych. Pozostałe rynki regionu również zanotowały kilkuprocentowe spadki w tym okresie. Pomimo ograniczenia ekspozycji na rynek turecki oraz dywersyfikacji portfela inwestycjami w akcje spółek europejskich, wynik subfundusz w pierwszej połowie roku to -15,6%. Ekspozycja subfunduszu na rynek turecki jest dziś istotnie niższa niż była jeszcze kilka lat temu. Była ona znacząco zmniejszana w ciągu ubiegłego i bieżącego roku. Na koniec półrocza subfundusz posiadał bardzo niewielką ekspozycję na turecki sektor bankowy, a jego aktywa w części tureckiej zainwestowane były głównie w spółki eksportowe, będące potencjalnie dużym beneficjentem osłabienia lokalnej waluty.

o Arka Prestiż Akcji Europejskich Spółek Dywidendowych

W okresie sprawozdawczym subfundusz inwestował większość swoich aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander European Dividend, wydzielonego w ramach Santander SICAV, zabezpieczając jednocześnie ryzyko walutowe względem polskiego złotego. Na wartość aktywów netto subfunduszu największy wpływ miało zachowanie subfunduszu bazowego. Pierwsza połowa roku charakteryzowała się na europejskich rynkach akcyjnych dużą zmiennością, a indeksy poruszały się w trendzie bocznym. Subfundusz Dywidendowy inwestuje nie tylko w kraje strefy euro, ekspozycja na Szwecję i Szwajcarię oraz ruchy odpowiednich walut spowodowały, iż stopa zwrotu subfunduszu była gorsza niż subfunduszy inwestujących wyłącznie w akcje z krajów strefy euro. Stopa zwrotu subfunduszu od początku roku do końca czerwca 2018 roku wyniosła -3,64%.

o Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących

Subfundusz został uruchomiony 30 stycznia 2018 roku. Realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze inwestujące na rynkach rozwijających się. Subfundusz zabezpiecza ryzyko walutowe względem polskiego złotego. W pierwszej połowie 2018, w związku z umocnieniem się dolara, pojawiającymi się problemami geopolitycznymi oraz ekonomicznymi w niektórych krajach (np. Argentyna, Turcja) nastąpiło zatrzymanie i odwrócenie części bardzo silnych napływów kapitału na rynki wschodzące z 2017 roku. W efekcie rynki rozwijające się były najgorzej zachowującymi się rynkami w ujęciu globalnym. Stopa zwrotu subfunduszu od jego uruchomienia do końca czerwca 2018 roku wyniosła -7,08%.

o Arka Prestiż Akcji Amerykańskich

Subfundusz został uruchomiony 30 stycznia 2018 roku. Realizuje swoją strategię poprzez inwestycje w wybrane fundusze inwestujące w USA. Subfundusz zabezpiecza ryzyko walutowe względem polskiego złotego. Pierwsza połowa 2018 była bardzo zmienna na rynku amerykańskim, indeksy poruszały się w szerokim trendzie bocznym. Stopa zwrotu subfunduszu od jego uruchomienia do końca czerwca 2018 roku wyniosła -1,54%.

o Arka Prestiż Akcji Technologii i Innowacji

Subfundusz został uruchomiony 5 lutego 2018 roku. Realizuje swoją politykę poprzez inwestycje bezpośrednie w wybrane akcje emitentów działających w branżach tzw. nowych technologii i zabezpiecza ryzyko walutowe względem polskiego złotego. Sektor technologiczny, mimo dużej zmienności na rynkach akcyjnych, był jednym z lepszych sektorów pod względem stopy zwrotu. Postępująca digitalizacja gospodarki światowej oraz ciągły postęp technologiczny powodują, że spółki te uczestniczą w strukturalnych, wzrostowych trendach w gospodarce. Stopa zwrotu subfunduszu wypracowana od jego uruchomienia do końca czerwca 2018 roku wyniosła 2,65%.

BZ WBK TFI S.A. w 2018 roku

Zmiany Statutu Funduszu i Prospektu Informacyjnego

- 3 stycznia 2018 roku m.in. zrezygnowaliśmy z naliczania opłaty wyrównującej i zmieniliśmy zapisy o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz Uczestników Funduszu. Wprowadziliśmy także zmiany w związku z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 13 października 2017 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.

- 16 kwietnia 2018 roku poinformowaliśmy o planowanym wprowadzeniu zmian dotyczących:
 - sposobu pobierania opłat za zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa – zmiany wynikały z konieczności dostosowania działalności Towarzystwa do zmian ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wprowadzanych przez Ustawę z dnia 1 marca 2018 roku o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2018 r. poz. 685),
 - modyfikacji maksymalnych stawek opłat: dystrybucyjnej - naliczanej przy nabywaniu jednostek uczestnictwa: z 2% na 3%, manipulacyjnej - naliczanej przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa: z 4% na 1%, dodatkowej - naliczanej przy zamianie jednostek uczestnictwa: z 2% na 1%,
 - zmiany celu inwestycyjnego Subfunduszu Arka Prestiż Gotówkowy (polityka inwestycyjna nie uległa zmianie).

Zmiany weszły w życie w terminie 3 miesięcy od dnia ogłoszenia, tj. z dniem 17 lipca 2018 r.

- 20 kwietnia 2018 roku, ogłoszono informację o zmianie sposobu publikacji informacji, o których mowa w art. 222b Ustawy o Funduszach oraz wskazaniem miejsc udostępniania rocznego sprawozdania AFI, o którym mowa w art. 222d Ustawy o Funduszach.

Zmiany w ofercie

12 lutego 2018 roku rozpoczęliśmy dystrybucję nowych subfunduszy: Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących, Arka Prestiż Akcji Amerykańskich, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny, Arka Prestiż Technologii i Innowacji, Arka Strategia Konserwatywna, Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna oraz Arka Strategia Akcyjna.

Planowana zmiana marki

Planujemy, że od 7 września 2018 r. BZ WBK TFI S.A. będzie kontynuowało działalność pod marką: **Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Ostateczna data wprowadzenia nowej nazwy jest uzależniona od wpisu odpowiednich zmian statutu do Krajowego Rejestru Sądowego

Z dniem zmiany nazwy Towarzystwa w szczególności zmianie ulegną:

- nazwa Funduszu oraz jego subfunduszy,
- logo Towarzystwa,
- adres strony internetowej Towarzystwa,
- adresy skrzynek mailowych Towarzystwa.

Szczegółowe informacje na temat zmiany firmy Towarzystwa i zmiany nazwy Funduszu oraz jego subfunduszy zostały ujawnione we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Nagrody i wyróżnienia


Niezależny instytut analityczny Analizy Online uhonorował fundusze Arka zarządzane przez BZ WBK TFI S.A. nagrodą i wyróżnieniem w konkursie „Alfa” za 2017 rok – oceniając najlepsze fundusze inwestycyjne w Polsce.

- Nagrodę Alfa 2017 dla najlepszego funduszu polskich papierów korporacyjnych przyznano Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych
- Wyróżnienie w konkursie Alfa 2017 w kategorii funduszu polskich papierów korporacyjnych otrzymała Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

Dziękujemy Państwu za wybór naszych subfunduszy i powierzenie swoich środków finansowych BZ WBK TFI S.A.

Z poważaniem


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Anna Rybka
Członek Zarządu

Poznań, dnia 29 sierpnia 2018 roku

  Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie w art. 222b Ustawy o funduszach i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

- 1) Informacja o udziale procentowym Aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.
W Aktywach Funduszu nie występują aktywa, które są przedmiotem szczególnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.
- 2) Informacja o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.
Opis zarządzania płynnością został po raz pierwszy udostępniony w 2016 roku i od tego czasu nie miały miejsca istotne zmiany regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.
Zarządzanie płynnością Funduszu opiera się na utrzymaniu odpowiedniej struktury zarządzanego portfela zapewniającej niezakłóconą obsługę realizacji zleceń odkupienia oraz zamiany Jednostek Uczestnictwa oraz konieczności realizacji zobowiązań Funduszu z innych tytułów, przy ograniczonym wpływie konieczności zbycia określonych aktywów na cenę transakcji sprzedaży.
Analiza płynności Funduszu dokonywana przez Towarzystwo służy dwóm podstawowym celom:
 1. zapewnieniu środków płynnych, w formie środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów w formie instrumentów finansowych, których zbycie lub zbycie z przyrzeczeniem odkupu może nastąpić w trybie umożliwiającym zaspokojenie zobowiązań bieżących Funduszu, w tym wynikających ze złożonych zleceń odkupienia i zamiany Jednostek Uczestnictwa,
 2. oraz w zależności od Subfunduszu
 - utrzymaniu odpowiedniej struktury płynnościowej portfela, która zapewnia zdolność do takiego kształtowania portfela instrumentów finansowych, aby w każdym czasie możliwa była realizacja celu wskazanego w pkt. 1. oraz aby możliwa była sprawna przebudowa portfela, przy ograniczeniu wpływu zawieranych transakcji na cenę sprzedawanych instrumentów finansowych (w przypadku Subfunduszy Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, Arka Prestiż Gotówkowy, Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących, Arka Prestiż Akcji Amerykańskich, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny, Arka Prestiż Technologii i Innowacji, Arka Strategia Konserwatywna, Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna, Arka Strategia Akcyjna),
 - inwestowania powierzonych środków w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego podlegającego rygorom Dyrektywy UCITS, która to dyrektywa ma na celu zapewnienie wysokiego poziomu płynności portfela funduszy spełniających jej wymagania (w przypadku Subfunduszy Arka Prestiż Akcji Europejskich, Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych).

Podjęwane decyzje inwestycyjne uwzględniają konieczność zachowania przyjętych limitów, zarówno w zakresie poziomu środków płynnych, jak i płynnościowej struktury portfela.


Towarzystwo cyklicznie przeprowadza testy warunków skrajnych w zakresie zdolności Funduszu do zbycia określonej części portfela.

- W przypadku Subfunduszy Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, Arka Prestiż Gotówkowy, Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących, Arka Prestiż Akcji Amerykańskich, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny, Arka Prestiż Technologii i Innowacji, Arka Strategia Konserwatywna, Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna, Arka Strategia Akcyjna przeprowadzane analizy odbywają się w oparciu o dane z rynków finansowych oraz analizę historyczną zachowań Uczestników.
- W przypadku Subfunduszy Arka Prestiż Akcji Europejskich i Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych alokacja powierzonych środków uwzględnia konieczność zachowania przyjętych limitów, zarówno w zakresie poziomu środków płynnych, jak i płynnościowej struktury portfela.



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

3) Informacja o aktualnym profilu ryzyka oraz systemach zarządzania ryzykiem stosowanych przez Towarzystwo.

Poszczególne Subfundusze mają następujące profile ryzyka:

- Arka Prestiż Akcji Polskich

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie Aktywów w akcje rynku polskiego. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.A Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie Aktywów w obligacje korporacyjne. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.B Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie w akcje emitentów ze Środkowej i Wschodniej Europy. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.C Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie w polskie obligacje skarbowe. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.D Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Gotówkowy

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie w instrumenty finansowe rynku pieniężnego. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.E Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Akcji Europejskich

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z lokowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander AM Euro Equity inwestującego w akcje. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.F Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych.

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z lokowania do 100% wartości Aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander European Dividend inwestującego w akcje. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.G Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Alfa

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie Aktywów w akcje rynku polskiego, przy wysokim stopniu zabezpieczenia ryzyka systematycznego polskiego rynku akcji. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.H Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie w fundusze lokujące swoje aktywa na rynku akcji emitentów z rynków wschodzących. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.I Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie w fundusze lokujące swoje aktywa na rynku akcji Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.J Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie w fundusze lokujące swoje aktywa w obligacje korporacyjne zagranicznych emitentów. Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.K Prospektu informacyjnego Funduszu.


- Arka Prestiż Technologii i Innowacji

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie w akcje i fundusze lokujące swoje aktywa w akcje podmiotów z sektorów tzw. nowoczesnych technologii. Szczegółowy



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.L Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Strategia Konserwatywna

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie głównie w subfundusze Arka BZ WBK FIO (zarówno te, lokujące swoje aktywa na krajowym rynku obligacji skarbowych, korporacyjnych oraz instrumentów rynku pieniężnego, a także, w znacznie mniejszym stopniu, lokujące swoje aktywa na krajowym rynku akcji lub rynku akcji regionu Środkowej i Wschodniej Europy). Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.M Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Strategia Stabilna

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie głównie w subfundusze Arka BZ WBK FIO (zarówno te, lokujące swoje aktywa na krajowym rynku obligacji skarbowych, korporacyjnych oraz instrumentów rynku pieniężnego, a także, w mniejszym stopniu, lokujące swoje aktywa na krajowym rynku akcji lub rynku akcji regionu Środkowej i Wschodniej Europy). Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.N Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Strategia Dynamiczna

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie głównie w subfundusze Arka BZ WBK FIO (zarówno te, lokujące swoje aktywa na krajowym rynku akcji lub rynku akcji regionu Środkowej i Wschodniej Europy oraz lokujące swoje aktywa na krajowym rynku obligacji skarbowych, korporacyjnych oraz instrumentów rynku pieniężnego). Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.O Prospektu informacyjnego Funduszu.

- Arka Strategia Akcyjna

Profil ryzyka Subfunduszu wynika z realizowanej polityki inwestycyjnej nakierowanej na inwestowanie głównie w subfundusze Arka BZ WBK FIO (zarówno te, lokujące swoje aktywa na krajowym rynku akcji lub rynku akcji regionu Środkowej i Wschodniej Europy oraz, w znacznie mniejszym stopniu, lokujące swoje aktywa na krajowym rynku obligacji skarbowych, korporacyjnych oraz instrumentów rynku pieniężnego). Szczegółowy opis ryzyk charakterystyczny dla Subfunduszu znajduje się w punkcie 2 Podrozdziału III.P Prospektu informacyjnego Funduszu.

System zarządzania ryzykiem stosowany w Towarzystwie uwzględnia zakres i rozmiar prowadzonej przez Towarzystwo działalności i obejmuje m.in. system limitów wewnętrznych dla każdego z zarządzanych funduszy inwestycyjnych, w tym dotyczących dźwigni finansowej AFI, w rozumieniu Ustawy o funduszach i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zasady wyznaczania i metody obliczania całkowitej ekspozycji AFI, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. (dalej: „ekspozycja AFI”). System limitów wewnętrznych obejmuje m.in. zasady alokacji aktywów i dywersyfikacji lokat oraz utrzymanie odpowiedniego poziomu płynności. System zarządzania ryzykiem podlega, co najmniej raz na 12 miesięcy, ocenie biegłego rewidenta.

- 4) Informacje o zmianach maksymalnego poziomu dźwigni finansowej Funduszu, który może być stosowany w imieniu Funduszu oraz o prawie do ponownego wykorzystania zabezpieczeń lub gwarancji udzielonej na podstawie porozumienia dotyczącego dźwigni finansowej Funduszu oraz łącznej wysokości zastosowanej dźwigni finansowej Funduszu.


Fundusz może korzystać z dźwigni finansowej dokonując lokat w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także w wyniku transakcji z wykorzystaniem papierów wartościowych, tym transakcji z przyrzeczeniem odkupu. Fundusz może ponownie wykorzystywać zabezpieczenia, w tym, w celu regulowania zobowiązań, środki płynne otrzymane w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu. Brak jest ograniczeń odnośnie ponownego wykorzystania zabezpieczeń przez podmioty trzecie w ramach zawartych transakcji. Na podstawie Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI (dalej: „Rozporządzenie”), maksymalny limit ekspozycji AFI to 200% wartości aktywów netto wyliczony metodą zaangażowania. Towarzystwo przyjmuje też maksymalny limit ekspozycji AFI wyliczony metodą brutto na poziomie 400% wartości aktywów netto. Ekspozycja AFI obliczana jest na podstawie definicji określonej w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej: „Rozporządzenie 231/2013”). Zakres i łączna wysokość wykorzystania dźwigni finansowej jest pochodną realizowanej strategii inwestycyjnej.

Podstawowymi ryzykami związanymi ze stosowaniem dźwigni finansowej są ryzyka wynikające ze stosowania, w ramach polityki inwestycyjnej, instrumentów pochodnych, które to ryzyka zostały szczegółowo wskazane w ramach pkt 2 Podrozdziałów III.A-III.P Prospektu informacyjnego Funduszu w częściach mówiących o kategoriach ryzyk związanych z instrumentami pochodnymi, w odniesieniu do każdego z Subfunduszy. Dźwignia finansowa powstająca w wyniku zawierania transakcji na papierach wartościowych z przyrzeczeniem odkupu jest w bardzo wysokim stopniu ograniczona w wyniku stosowania płynnych zabezpieczeń i rozliczania tych transakcji przez niezależne izby rozliczeniowe.



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. średni poziom ekspozycji AFI wycicznej zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013 w podziale na poszczególne Subfundusze, które istniały w tym okresie, wyniósł:

- (1) Arka Prestiż Akcji Polskich: 99,63% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,08% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania,
- (2) Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych: 161,61% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 103,99% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania,
- (3) Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy: 96,42% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,09% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania,
- (4) Arka Prestiż Obligacji Skarbowych: 131,88% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 102,30% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania,
- (5) Arka Prestiż Gotówkowy: 104,69% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,09% wartości aktywów netto Funduszu obliczonej metodą zaangażowania,
- (6) Arka Prestiż Akcji Europejskich: 213,11% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,96% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania,
- (7) Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych: 210,43% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,96% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.

W okresie od dnia 30 stycznia 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. średni poziom ekspozycji AFI wycicznej zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013 w podziale na poszczególne Subfundusze, które zostały uruchomione 30 stycznia 2018 r., wyniósł:

- (1) Arka Prestiż Alfa: 132,83% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 147,95% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.
- (2) Arka Prestiż Akcji Amerykańskich: 148,65% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 110,77% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.
- (3) Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących: 175,92% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,47% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.

W okresie od dnia 5 lutego 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. średni poziom ekspozycji AFI wycicznej zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013 w podziale na poszczególne Subfundusze, które zostały uruchomione 5 lutego 2018 r., wyniósł:

- (1) Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny: 131,37% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,41% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.
- (2) Arka Prestiż Technologii i Innowacji: 131,76% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,67% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.
- (3) Arka Strategia Konserwatywna: 89,82% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,07% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.

W okresie od dnia 9 lutego 2018 r. do dnia 30 czerwca 2018 r. średni poziom ekspozycji AFI wycicznej zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013 w podziale na poszczególne Subfundusze, które zostały uruchomione 9 lutego 2018 r., wyniósł:

- (1) Arka Strategia Stabilna: 92,36% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,25% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.
- (2) Arka Strategia Dynamiczna: 93,35% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 100,20% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.
- (3) Arka Strategia Akcyjna: 94,44% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą brutto oraz 101,04% wartości aktywów netto Subfunduszu obliczonej metodą zaangażowania.

W przypadku braku dźwigni wartości ekspozycji AFI nie przekraczają 100% wartości aktywów netto danego subfunduszu.


Zgodnie z obecnie realizowaną strategią inwestycyjną:

- Subfunduszy Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, Arka Prestiż Gotówkowy, Arka Strategia Konserwatywna, Arka Strategia Stabilna, Arka Strategia Dynamiczna i Arka Strategia Akcyjna: ekspozycja AFI utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a potencjalnym źródłem ją zwiększającym są instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe, transakcje refinansujące z wykorzystaniem papierów wartościowych oraz instrumenty pochodne w formie kontraktów terminowych typu futures na indeksy akcji.
- Subfunduszy Arka Prestiż Akcji Europejskich, Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, Arka Prestiż Alfa, Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących, Arka Prestiż Akcji Amerykańskich, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny i Arka Prestiż Technologii i Innowacji: ekspozycja AFI utrzymywana jest na relatywnie wysokim poziomie, a podstawowym źródłem jej wysokiego poziomu są transakcje na instrumentach pochodnych



Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka


 Grupa Santander

zabezpieczające ryzyko walutowe (za wyjątkiem Subfunduszu Arka Prestiż Alfa) oraz, w przypadku subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, dodatkowo w związku z posiadanymi instrumentami pochodnymi na stopę procentową. Podstawowym źródłem zwiększenia ekspozycji AFI Subfunduszu Arka Prestiż Alfa są kontrakty terminowe typu futures na indeksy akcji.

- Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy: ekspozycja AFI nie przekracza wartości aktywów netto. Wynika to z faktu niestosowania przez Subfundusz dźwigni finansowej, przy czym Subfundusz może ją zastosować, a jej potencjalnym źródłem byłyby przede wszystkim instrumenty pochodne w formie kontraktów terminowych typu futures na indeksy akcji.

Data: 29 sierpnia 2018 roku


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Anna Rybka
Członek Zarządu

  Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

**SUBFUNDUSZ ARKA PRESTIŻ OBLIGACJI
SKARBOWYCH WYDZIELONY W RAMACH
ARKA PRESTIŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

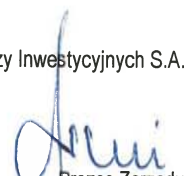
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21


OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

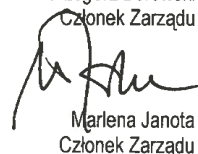
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 338 396 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 318 491 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 777 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 55 494 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


Anna Rybka
Członek Zarządu


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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

 Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 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	330 069	338 396	98,71	234 700	235 876	89,55
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	502	0,19
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	330 069	338 396	98,71	234 700	236 378	89,74

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								2 200	6 089	6 454	1,88
Obligacje								2 200	6 089	6 454	1,88
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								2 200	6 089	6 454	1,88
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	700	660	717	0,21
SLOVEN 4 1/8 02/18/19 (XS0982708926)	IAR	Börse Stuttgart	Słowenia	Słowenia	2019-02-18	Stały kupon (4,125%)	3 744,00	1 500	5 429	5 737	1,67
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								269 443	323 980	331 942	96,83
Obligacje								269 443	323 980	331 942	96,83
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								12 250	42 396	46 465	13,56
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 744,00	2 600	8 728	9 493	2,77
POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	Stały kupon (5,00%)	3 744,00	5 500	20 005	22 010	6,42
POLAND 5 1/8 04/21/21 (US857524AA08)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-21	Stały kupon (5,125%)	3 744,00	1 500	5 438	6 012	1,75
POLAND 6 3/8 07/15/19 (US731011AR30)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-15	Stały kupon (6,375%)	3 744,00	2 100	7 674	8 391	2,45
PS0719 (PL0000108148)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	50	52	52	0,02
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	499	507	0,15
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								257 193	281 584	285 477	83,27
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	40 050	39 289	42 003	12,25
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	24 400	23 754	23 936	6,98
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	45 000	43 355	43 690	12,75
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	700	662	781	0,23
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	150	153	174	0,05
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 182,38	104	132	142	0,04
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	10 300	10 193	10 463	3,05
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	500	493	503	0,15
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	1 100	1 092	1 111	0,32
REPUN 6 1/4 01/29/20 (US445545AD87)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2020-01-29	Stały kupon (6,25%)	3 744,00	3 800	15 055	15 313	4,47
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US7586TAA43)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 488,00	1 700	13 003	14 211	4,15
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	27 500	26 535	26 600	7,76
WS0429 (PL0000105391)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	389	459	486	0,14
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	28 500	35 212	33 713	9,83
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	20 500	20 198	20 295	5,92
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	43 500	43 258	43 300	12,63
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	9 000	8 741	8 756	2,55
Suma								271 643	330 069	338 396	98,71

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	-	(1 017)	(0,30)
Nienotowane na rynku aktywnym						1	-	(1 017)	(0,30)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 21 448 910,00 USD	1	-	(1 017)	(0,30)
Suma						1	-	(1 017)	(0,30)

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 DS0725 (PL0000108197)	52	0,02
obligacje DS0727 (PL0000109427)	6 796	1,98
obligacje PS0721 (PL0000109153)	1 111	0,32
obligacje WS0428 (PL0000107611)	11 124	3,24
obligacje WZ0524 (PL0000110615)	7 963	2,32
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	3 891	1,14

* 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.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	342 809	263 399
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 533	794
2. Należności	880	50
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	26 177
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	338 396	235 876
- dłużne papiery wartościowe	338 396	235 876
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	502
II. Zobowiązania	24 318	402
III. Aktywa netto (I-II)	318 491	262 997
IV. Kapitał Subfunduszu	102 986	50 269
1. Kapitał wpłacony	3 767 177	3 682 575
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(3 664 191)	(3 632 306)
V. Dochody zatrzymane	212 425	213 242
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	103 371	100 036
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	109 054	113 206
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 080	(514)
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	318 491	262 997
Liczba jednostek uczestnictwa	230 240,370	192 155,189
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 383,30	1 368,67

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	5 549	9 544	5 190
1. Przychody odsetkowe	4 949	9 472	5 190
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	600	72	-
3. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	2 214	5 016	2 863
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 156	4 887	2 741
2. Opłaty dla Depozytariusza	15	25	12
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	43	104	88
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	22
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 214	5 016	2 863
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 335	4 528	2 327
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(558)	9 902	7 007
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(4 152)	1 651	(458)
- z tytułu różnic kursowych	657	(55)	(76)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 594	8 251	7 465
- z tytułu różnic kursowych	7 059	(1 161)	(255)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	2 777	14 430	9 334
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	14,63	60,16	35,78

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	262 997	447 725
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 777	14 430
a) przychody z lokat netto	3 335	4 528
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(4 152)	1 651
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 594	8 251
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 777	14 430
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:	52 717	(199 158)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	84 602	22 442
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	31 885	221 600
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	55 494	(184 728)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	318 491	262 997
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	290 638	325 796
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	108 219,515	723 805,699
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	70 134,334	873 813,938
c) saldo zmian	38 085,181	(150 008,239)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 632 056,118	11 523 836,603
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 401 815,748	11 331 681,414
c) saldo zmian	230 240,370	192 155,189
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	230 240,370	192 155,189
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 368,67	1 308,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 383,30	1 368,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	2,16	4,60
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 366,75	1 299,67
- data wyceny	2018-01-29	2017-01-26
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 394,28	1 369,68
- data wyceny	2018-04-11	2017-12-11
- data wyceny		2017-12-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 383,23	1 368,45
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50	1,50
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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, dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.
- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 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.
- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszu dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) 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, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicie kursowej przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) 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.

h) 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 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.

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytym 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.

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

m) 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.

n) Przychody z 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się 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.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regulame sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zero,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego 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 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.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych

instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
- 8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 0% 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 2017 roku odpowiednio 0,19%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	50
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności	870	-
- z tytułu udzielania depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	870	-
Suma	880	50

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	16 450	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	6 010	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 047	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	228	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	164	20
Z tytułu rezerw	1	-
Pozostałe zobowiązania	418	382
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	391	317
- zobowiązania publiczno-prawne	16	59
Suma	24 318	402

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**

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			3 533
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 533	3 533

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			794
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	794	794

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 866
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 243	2 243
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	156	584

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 201
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 049	1 049
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	40	139

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 554
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	5	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 281	1 281
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	68	252

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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.

30.06.2018 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	717	-	-	5 737	31 052	227 890	265 396
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	717	-	-	5 737	31 052	227 890	265 396
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,21	-	-	1,67	9,06	66,48	77,42

31.12.2017 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	26 177	-	-	-	-	-	26 177
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	103	713	23 910	161 683	186 409
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	26 177	-	103	713	23 910	161 683	212 586
Procentowy udział w aktywach ogółem	9,94	-	0,04	0,27	9,07	61,38	80,70

(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).

30.06.2018 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	20 944	-	52 056	-	-	-	73 000
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	20 944	-	52 056	-	-	-	73 000
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,11	-	15,18	-	-	-	21,29

31.12.2017 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	25 956	-	23 511	-	-	-	49 467
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	25 956	-	23 511	-	-	-	49 467
Procentowy udział w aktywach ogółem	9,86	-	8,93	-	-	-	18,79

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 533	1,03	794	0,30
Należności	880	0,26	50	0,02
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	26 177	9,94
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	338 396	98,71	235 876	89,55
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	303 135	88,42	212 787	80,79
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	35 261	10,29	23 089	8,76
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	342 809	100,00	262 897	99,81

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	303 135	88,42	212 787	80,79
Skarb Państwa (RP)	303 135	88,42	212 787	80,79

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:				
dłużne papiery wartościowe	81 167	23,68	23 089	8,76
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	81 167	23,68	23 089	8,76

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
USD	81 167	23,68	23 089	8,76

(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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszal zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 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 USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 017)	79 262	2018-07-25	21 448 910,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 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 USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	502	23 378	2018-01-24	6 571 210,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	26 177
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	-	26 177
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	6 010	-
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	6 010	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		342 809
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 533
	PLN	3 533	3 533
Należności	PLN		880
	PLN	880	880
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		338 396
	PLN	257 229	257 229
	USD	21 679	81 167
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		24 318
	PLN	24 318	24 318

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		263 399
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		794
	PLN	794	794
Należności	PLN		50
	PLN	50	50
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		26 177
	PLN	26 177	26 177
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		235 876
	PLN	212 787	212 787
	USD	6 632	23 089
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		502
	PLN	502	502
Zobowiązania	PLN		402
	PLN	402	402

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	657	7 059	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	657	7 059	-	-

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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
Dłużne papiery wartościowe	-	-	55	1 161
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	-	-	55	1 161

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
Dłużne papiery wartościowe	-	-	76	255
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Suma	-	-	76	255

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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:	2 721	5 113
- dłużne papiery wartościowe	2 721	5 113
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(6 873)	(1 519)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	(4 152)	3 594

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	806	7 877
- dłużne papiery wartościowe	806	7 877
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	845	374
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	1 651	8 251

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:	(1 148)	7 695
- dłużne papiery wartościowe	(1 148)	7 695
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	690	(230)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	(458)	7 465

Wyplacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu**I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu**

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- (3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- (4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi,
- (5) koszty likwidacji Subfunduszu (nie wyższe niż 50.000,00 zł - pięćdziesiąt tysięcy złotych).

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	2 156	4 887	2 741

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,50% (jeden i pięćdziesiątych procenta) w skali roku.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana w każdym dniu wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej powyżej za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa z dnia wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący dniem wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest wartość aktywów netto Subfunduszu poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa przypadająca na ostatni dzień wyceny przed tym dniem.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest rozliczana do piątego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
1,50%	1,50%

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	318 491	262 997	447 725	459 088
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 383,30	1 368,67	1 308,51	1 318,85

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi**
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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.



Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Akcyjna,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26800

Maciej Łapicz

PEŁNOMOCCNIK
SZW C 25881

**SUBFUNDUSZ ARKA PRESTIŻ AKCJI POLSKICH
WYDZIELONY W RAMACH ARKA PRESTIŻ
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO
OTWARTEGO**

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

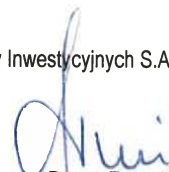
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

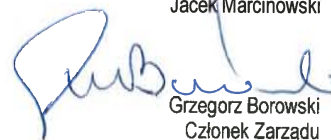
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t. j. 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 jednostkowe **Arka Prestiż Akcji Polskich subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 306 040 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 312 669 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 35 592 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 150 725 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

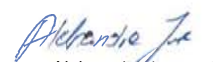
W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Anna Rybka
Członek Zarządu


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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

  Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 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	259 837	293 566	92,50	367 404	440 664	94,68
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	12 390	12 474	3,93	17 028	17 420	3,74
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	272 227	306 040	96,43	384 432	458 084	98,42

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			21 338 614		257 807	291 690	91,91
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 648	Rzeczpospolita Polska	711	5 288	1,67
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 994 487	Rzeczpospolita Polska	4 046	3 171	1,00
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	547 715	Rzeczpospolita Polska	6 459	7 860	2,48
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 203	Rzeczpospolita Polska	4 525	6 770	2,13
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	142 734	Rzeczpospolita Polska	7 046	6 766	2,13
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 035	Rzeczpospolita Polska	1 502	983	0,31
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 273	Rzeczpospolita Polska	1 935	2 403	0,76
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 054 676	Rzeczpospolita Polska	10 364	8 116	2,56
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 532	Rzeczpospolita Polska	26 213	23 903	7,53
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ000000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 549	Rzeczpospolita Polska	13 922	12 860	4,05
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 590	Rzeczpospolita Polska	5 197	10 070	3,17
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 283	Rzeczpospolita Polska	2 263	2 380	0,75
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 414 966	Rzeczpospolita Polska	7 644	9 220	2,91
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 647	Rzeczpospolita Polska	10 103	8 828	2,78
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	69 338	Rzeczpospolita Polska	2 356	11 219	3,54
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 525	Rzeczpospolita Polska	3 015	2 754	0,87
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 478	Rzeczpospolita Polska	2 945	3 072	0,97
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 102	Rzeczpospolita Polska	934	1 103	0,35
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 561	Rzeczpospolita Polska	2 952	8 898	2,80
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	423 914	Rzeczpospolita Polska	2 256	1 535	0,48
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 655	Rzeczpospolita Polska	1 263	1 025	0,32
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 249 398	Rzeczpospolita Polska	6 871	6 272	1,98
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 154	Rzeczpospolita Polska	1 730	1 555	0,49
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 358	Luksemburg	2 736	2 442	0,77
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	160 969	Rzeczpospolita Polska	12 732	14 165	4,46

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiż Akcji Polskich subfundusz w Arka Prestiż SFIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	130 114	Rzeczpospolita Polska	495	260	0,08
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 810	Rzeczpospolita Polska	4 302	6 162	1,94
LC CORP S.A. (PLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	923 230	Rzeczpospolita Polska	2 079	2 262	0,71
LENTEX S.A. (PLELNTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 692	Rzeczpospolita Polska	1 375	1 342	0,42
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 392	Rzeczpospolita Polska	1 292	1 410	0,44
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 124	Rzeczpospolita Polska	1 851	1 902	0,60
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 937	Rzeczpospolita Polska	5 153	3 942	1,24
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 014	Rzeczpospolita Polska	2 394	1 544	0,49
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 609	Rzeczpospolita Polska	1 778	1 483	0,47
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 067 752	Rzeczpospolita Polska	10 452	11 807	3,72
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	665 960	Rzeczpospolita Polska	18 983	24 634	7,76
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZJ0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	686 060	Rzeczpospolita Polska	23 202	26 743	8,43
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 805	Rzeczpospolita Polska	2 241	2 341	0,74
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 802	Rzeczpospolita Polska	2 768	861	0,27
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	182 079	Rzeczpospolita Polska	4 811	6 172	1,94
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 073	Rzeczpospolita Polska	1 391	1 427	0,45
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 130	Rzeczpospolita Polska	1 175	938	0,30
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 523	Rzeczpospolita Polska	989	1 596	0,50
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 077 691	Rzeczpospolita Polska	6 629	7 048	2,22
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 285	Rzeczpospolita Polska	4 989	4 557	1,44
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 108 711	Rzeczpospolita Polska	3 953	5 089	1,60
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 888	Rzeczpospolita Polska	2 127	1 737	0,55
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 742	Rzeczpospolita Polska	5 377	6 997	2,20
WITTCHEN S.A. (PLWITCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	366 401	Rzeczpospolita Polska	6 281	6 778	2,14
Nienotowane na rynku aktywnym			373 760		2 030	1 876	0,59
FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	NNRA	Nie dotyczy	373 760	Rzeczpospolita Polska	2 030	1 876	0,59
Suma			21 712 374		259 837	293 566	92,50

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								12 600	12 390	12 474	3,93
Obligacje								12 600	12 390	12 474	3,93
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								12 600	12 390	12 474	3,93
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	12 600	12 390	12 474	3,93
Suma								12 600	12 390	12 474	3,93

IAR - inny aktywny rynek

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.:	57 416	18,09
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	6 770	2,13
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	23 903	7,53
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	26 743	8,43
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	8 408	2,65
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	6 272	1,98
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	260	0,08
- akcje FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	1 876	0,59

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	317 368	465 437
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	524	904
2. Należności	7 160	745
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 644	5 704
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	304 164	458 084
- dłużne papiery wartościowe	12 474	17 420
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 876	-
II. Zobowiązania	4 699	2 043
III. Aktywa netto (I-II)	312 669	463 394
IV. Kapitał Subfunduszu	294 087	409 220
1. Kapitał wpłacony	1 135 879	1 067 280
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(841 792)	(658 060)
V. Dochody zatrzymane	(15 153)	(19 396)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(6 379)	(3 530)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 774)	(15 866)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	33 735	73 570
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	312 669	463 394
Liczba jednostek uczestnictwa	225 543,525	303 656,299
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 386,29	1 526,05

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	3 097	9 519	5 840
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 906	9 103	5 634
2. Przychody odsetkowe	191	416	206
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	5 946	11 644	4 895
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 925	11 597	4 870
2. Opłaty dla Depozytariusza	19	45	24
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	2	1	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1	0
6. Pozostałe	-	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	5 946	11 644	4 895
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(2 849)	(2 125)	945
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(32 743)	48 089	32 490
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 092	2 631	1 567
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(39 835)	45 458	30 923
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(35 592)	45 964	30 435
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(139,76)	235,32	193,39

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	463 394	185 778
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(35 592)	45 964
a) przychody z lokat netto	(2 849)	(2 125)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 092	2 631
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(39 835)	45 458
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(35 592)	45 964
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:	(115 133)	231 652
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	68 599	386 476
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	183 732	154 824
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(150 725)	277 616
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	312 669	463 394
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	396 388	388 250
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	156 186,833	560 079,539
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	234 299,607	400 356,178
c) saldo zmian	(78 112,774)	159 723,361
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 014 740,373	1 858 553,540
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 789 196,848	1 554 897,241
c) saldo zmian	225 543,525	303 656,299
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	225 543,525	303 656,299
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 526,05	1 290,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 386,29	1 526,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	(18,47)	18,23
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 364,74	1 297,77
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 597,23	1 528,43
- data wyceny	2018-01-24	2017-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 386,40	1 526,29
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	3,02	3,00
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,01	2,99
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfunduszu osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. 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, dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.
- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 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 w 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.
- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszu dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) 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, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) 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.

h) 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 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.

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbyłym 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.

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

m) 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.

n) Przychody z 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się 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.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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 umowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania jednostkowego.

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego 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 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.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. 1) poniżej – 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru

wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty 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.Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
- 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.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 0,59% 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 2017 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	5 269	534
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	202
Z tytułu dywidend	1 891	9
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	7 160	745

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 631	195
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	73
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 163	512
Z tytułu rezerw	2	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	903	1 263
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	840	1 170
Suma	4 699	2 043

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****30.06.2018 r.**

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			524
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	524	524

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			904
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	904	904

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 729
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 729	1 729

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 791
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 791	3 791
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 580
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 580	5 580
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**30.06.2018 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2017 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.

30.06.2018 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	3 644	-	-	-	-	-	3 644
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 644	-	-	-	-	-	3 644
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,15	-	-	-	-	-	1,15

31.12.2017 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	5 704	-	-	-	-	-	5 704
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 704	-	-	-	-	-	5 704
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,23	-	-	-	-	-	1,23

- (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).

30.06.2018 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	12 474	-	-	-	-	-	12 474
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	12 474	-	-	-	-	-	12 474
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,93	-	-	-	-	-	3,93

31.12.2017 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	8 477	-	8 943	-	-	-	17 420
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	8 477	-	8 943	-	-	-	17 420
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,82	-	1,92	-	-	-	3,74

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	524	0,17	904	0,19
Należności, w tym:	7 160	2,26	745	0,16
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	5 269	1,66	534	0,11
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 644	1,15	5 704	1,23
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 474	3,93	17 420	3,74
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	12 474	3,93	17 420	3,74
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	23 802	7,51	24 773	5,32

(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.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Należności	10	0,00	9	0,00
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	10	0,00	9	0,00

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

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne**30.06.2018 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 644	5 704
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	3 644	5 704
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		317 368
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		524
	PLN	524	524
Należności	PLN		7 160
	EUR	2	10
	PLN	7 150	7 150
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		3 644
	PLN	3 644	3 644
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		304 164
	PLN	304 164	304 164
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		1 876
	PLN	1 876	1 876
Zobowiązania	PLN		4 699
	PLN	4 699	4 699

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		465 437
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		904
	PLN	904	904
Należności	PLN		745
	EUR	2	9
	PLN	736	736
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 704
	PLN	5 704	5 704
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		458 084
	PLN	458 084	458 084
Zobowiązania	PLN		2 043
	PLN	2 043	2 043

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,3616	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. – 30.06.2018 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:	7 092	(39 538)
- dłużne papiery wartościowe	421	(304)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(297)
Suma	7 092	(39 835)

1.01.2017 r.-31.12.2017 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:	2 631	45 458
- dłużne papiery wartościowe	-	339
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	2 631	45 458

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:	1 567	30 922
- dłużne papiery wartościowe	-	153
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1
Suma	1 567	30 923

Wyplacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu**I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu**

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- (3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne
- (4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	5 925	11 597	4 870

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,0% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostki uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	312 669	463 394	185 778	175 007
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 385,29	1 526,05	1 290,72	1 172,37

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi**
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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA


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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Akcyjna,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szajka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łepic

PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

**SUBFUNDUSZ ARKA PRESTIŻ AKCJI ŚRODKOWEJ I
WSCHODNIEJ EUROPY WYDZIELONY W RAMACH
ARKA PRESTIŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

**Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy
Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.



Building a better
working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

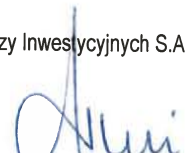
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 34 681 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 35 463 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 5 809 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 21 475 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


Mariena Janota
Członek Zarządu


Anja Rybka
Członek Zarządu


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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

  Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 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	27 849	30 165	82,46	46 606	52 223	90,74
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 609	2 673	7,31	1 928	1 961	3,41
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	266	398	0,69
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 912	1 843	5,04	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	0	0	0,00	-	-	-
Suma	32 370	34 681	94,81	48 800	54 582	94,84

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			1 363 594		27 849	30 165	82,46
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	24 935	Turcja	522	384	1,05
ARCELIX A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	51 182	Turcja	743	640	1,75
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 474	Rzeczpospolita Polska	884	717	1,96
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 845	Austria	1 146	1 020	2,79
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	421	Rzeczpospolita Polska	436	442	1,21
BIM BIRLESİK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	6 699	Turcja	458	369	1,01
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	18 431	Czechy	1 250	1 635	4,47
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 669	Rzeczpospolita Polska	127	382	1,04
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	5 110	Włochy	290	355	0,97
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	21 698	Austria	1 713	3 383	9,25
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	233 769	Turcja	2 968	2 728	7,46
KORDSA TEKNİK TEKSTİL A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	152 977	Turcja	1 044	802	2,19
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	2 574	Francja	276	354	0,97
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 389	Rzeczpospolita Polska	509	359	0,98
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	49 304	Węgry	1 546	1 781	4,87
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	113 068	Czechy	1 456	1 452	3,97
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	7 621	Austria	1 102	1 614	4,41
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 674	Rzeczpospolita Polska	474	305	0,83
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	22 695	Węgry	2 103	3 075	8,41
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 004	Rzeczpospolita Polska	61	57	0,16
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	116 038	Turcja	520	590	1,61
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	10 184	Holandia	750	850	2,32
STRABAG SE (AT000000STR1)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	1 507	Austria	223	220	0,60
TOFAS TURK OTOMOBİL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	69 880	Turcja	1 807	1 380	3,77
TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ A.S. (TRATCELL91M1)	AR-RR	Borsa Istanbul	148 180	Turcja	1 927	1 480	4,05
TURKIYE GARANTİ BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	52 663	Turcja	443	362	0,99
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 930	Rzeczpospolita Polska	656	616	1,68
VIVENDI SA (FR0000127771)	AR-RR	Euronext Paris	4 617	Francja	404	423	1,16
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	11 614	Austria	1 910	1 998	5,46
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	22 442	Turcja	101	392	1,07
Suma			1 363 594		27 849	30 165	82,46

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka Prestiż SFIO

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:								2 700	2 609	2 673	7,31
Obligacje								2 700	2 609	2 673	7,31
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								2 700	2 609	2 673	7,31
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	2 700	2 609	2 673	7,31
Suma								2 700	2 609	2 673	7,31

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					42 162	1 912	1 843	5,04
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP	Francja	42 162	1 912	1 843	5,04
Suma					42 162	1 912	1 843	5,04

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	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					0	0	0,00
STRABAG SE (AT000A21MA6)	STRABAG SE	Austria	PRAWO DO DYWIDENDY	1 507	0	0	0,00
Suma					0	0	0,00

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 KOC HOLDING A.S.:	3 368	9,21
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	640	1,75
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	2 728	7,46

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 WZ0126 (PL0000108817)	693	1,89

* 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.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	36 581	57 554
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 599	2 944
2. Należności	301	28
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 681	54 184
- dłużne papiery wartościowe	2 673	1 961
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	398
II. Zobowiązania	1 118	616
III. Aktywa netto (I-II)	35 463	56 938
IV. Kapitał Subfunduszu	39 381	55 047
1. Kapitał wpłacony	207 556	197 981
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(168 175)	(142 934)
V. Dochody zatrzymane	(6 210)	(3 885)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 536)	(2 673)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 674)	(1 212)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 292	5 776
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	35 463	56 938
Liczba jednostek uczestnictwa	31 299,176	44 335,681
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 133,02	1 284,24

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	1 167	1 074	825
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 112	1 005	806
2. Przychody odsetkowe	52	69	19
3. Pozostałe	3	0	-
II. Koszty Subfunduszu	1 030	1 840	682
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	729	1 364	470
2. Opłaty dla Depozytariusza	49	139	65
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	1	0	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	150	213	60
6. Pozostałe, w tym:	101	123	87
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	101	123	87
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 030	1 840	682
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	137	(766)	143
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(5 946)	6 591	4 448
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(2 462)	4 216	1 896
- z tytułu różnic kursowych	(4 099)	(2 205)	(710)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 484)	2 375	2 552
- z tytułu różnic kursowych	1 855	(2 488)	(697)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(5 809)	5 825	4 591
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(151,22)	208,76	167,04

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	56 938	23 136
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(5 809)	5 825
a) przychody z lokat netto	137	(766)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 462)	4 216
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 484)	2 375
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(5 809)	5 825
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:	(15 666)	27 977
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 575	58 107
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	25 241	30 130
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(21 475)	33 802
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	35 463	56 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	48 830	45 995
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 223,822	70 945,890
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 260,327	48 122,209
c) saldo zmian	(13 036,505)	22 823,681
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	276 556,718	267 332,896
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	245 257,542	222 997,215
c) saldo zmian	31 299,176	44 335,681
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	31 299,176	44 335,681
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 284,24	1 075,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 133,02	1 284,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *	(23,75)	19,41
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 103,26	1 051,57
- data wyceny	2018-06-26	2017-01-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 324,46	1 312,40
- data wyceny	2018-01-24	2017-09-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 133,12	1 284,45
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,01	2,97
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,20	0,30

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfunduszu osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. 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, dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- Składnikom lokat Subfunduszu utrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszu dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) 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, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmują się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) 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.

h) 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.

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbyłym 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.

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

m) 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.

n) Przychody z 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się 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.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego 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 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.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych

instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 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 2017 roku – 0,69%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	120	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	35	-
Z tytułu dywidend	146	28
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	-
Suma	301	28

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 003	329
Z tytułu rezerw	7	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	108	287
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	95	149
- zobowiązania publiczno-prawne	12	127
Suma	1 118	616

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**

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			1 599
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	44	193
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 402	1 402
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	4

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			2 944
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 944	2 944
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 439
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	122	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	37	161
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	528	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 806	1 806
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	533	437
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2	7

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 695
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	116	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	38	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	15	63
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 021	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 154	1 154
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	330	305
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	21	73

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 560
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	234	38
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	14	59
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 027	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 084	1 084
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	241	254
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	30	111

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

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

30.06.2018 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	2 673	-	-	-	-	-	2 673
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	2 673	-	-	-	-	-	2 673
Procentowy udział w aktywach ogółem	7,31	-	-	-	-	-	7,31

31.12.2017 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	1 961	-	-	-	-	-	1 961
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	1 961	-	-	-	-	-	1 961
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,41	-	-	-	-	-	3,41

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 599	4,37	2 944	5,11
Należności, w tym:	301	0,82	28	0,05
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	120	0,33	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 673	7,31	1 961	3,41
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	2 673	7,31	1 961	3,41
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	4 573	12,50	4 933	8,57

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	2 673	7,31	1 961	3,41
Skarb Państwa (RP)	2 673	7,31	1 961	3,41

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	197	0,54	0	0,00
Należności	259	0,71	28	0,05
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 130	79,63	47 203	82,02
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	29 586	80,88	47 231	82,07
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00	-	-

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	3 087	8,44	3 880	6,74
EUR	10 217	27,93	13 570	23,57
HUF	4 856	13,28	4 735	8,23
TRY	9 127	24,95	24 435	42,47
USD	-	-	583	1,01
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	1 843	5,04	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		36 581
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 599
	DKK	0	0
	EUR	44	193
	PLN	1 402	1 402
	TRY	0	0
	USD	1	4
Należności	PLN		301
	CZK	576	97
	DKK	7	4
	EUR	36	158
	PLN	43	43
	TRY	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		34 681
	CZK	18 342	3 087
	EUR	2 765	12 060
	HUF	365 883	4 856
	PLN	5 551	5 551
	TRY	11 122	9 127
Zobowiązania	PLN		1 118
	EUR	0	0
	PLN	1 118	1 118

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		57 554
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 944
	DKK	0	0
	PLN	2 944	2 944
	TRY	0	0
Należności	PLN		28
	DKK	5	3
	EUR	6	23
	PLN	0	0
	TRY	0	0
	USD	1	2
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		54 184
	CZK	23 775	3 880
	EUR	3 253	13 570
	HUF	352 071	4 735
	PLN	6 981	6 981
	TRY	26 459	24 435
	USD	167	583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		398
	PLN	398	398
Zobowiązania	PLN		616
	PLN	616	616

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 829	4 099	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	26	-	-
Suma	-	1 855	4 099	-

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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
Akcje	-	-	2 205	2 488
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	-	-	2 205	2 488

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
Akcje	-	-	710	697
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	-	-	710	697

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
forint (Węgry)	1,3272	100 HUF
funt szterling	4,9270	GBP
korona czeska	0,1683	CZK
korona duńska	0,5852	DKK
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r.- 30.06.2018 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:	(2 595)	(3 352)
- dłużne papiery wartościowe	-	20
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	133	(132)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	(2 462)	(3 484)

1.01.2017 r.- 31.12.2017 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:	4 216	2 242
- dłużne papiery wartościowe	-	26
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	132
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	4 216	2 375

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:	1 896	2 552
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	1 896	2 552

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- (3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- (4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	729	1 364	470

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi wskazane w § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostki uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	35 463	56 938	23 136	20 816
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 133,02	1 284,24	1 075,48	963,79

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Po dniu bilansowym nastąpiło kolejne istotne osłabienie liry tureckiej, będące kontynuacją trendu obserwowanego w okresie sprawozdawczym. Przyczyną osłabienia waluty są wydarzenia polityczne w Turcji. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w Liście do uczestników.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzednim Subfundusz znacząco zmniejszał swoje zaangażowanie na rynku tureckim. Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał bardzo niewielką ekspozycję na turecki sektor bankowy a jego aktywa w części tureckiej zainwestowane są głównie w spółki eksportowe, będące potencjalnie dużym beneficjentem osłabienia lokalnej waluty. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Akcyjna,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożyczek z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Adam Nowak

Pełnomocnik

**SUBFUNDUSZ ARKA PRESTIŻ OBLIGACJI
KORPORACYJNYCH WYDZIELONY W RAMACH
ARKA PRESTIŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**



Building a better
working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.



Building a better
working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 3 986 134 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 4 081 825 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 5 130 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 257 321 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


Anna Rybka
Członek Zarządu


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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

 Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	12
Rachunek wyniku z operacji	13
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	14
Noty objaśniające.....	15
Informacja dodatkowa.....	27

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 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	62 769	62 915	1,52	68 069	68 373	1,56
Dłużne papiery wartościowe	3 394 084	3 522 138	84,99	3 604 057	3 684 361	84,31
Instrumenty pochodne	-	484	0,01	-	26 506	0,61
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	387 743	400 597	9,67	388 479	388 442	8,89
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	3 844 596	3 986 134	96,19	4 060 605	4 167 682	95,37

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
Nienotowane na rynku aktywnym										62 700	62 769	62 915	1,52
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	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	1 000,00	9 000	9 069	9 094	0,22
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,65%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	32 000	32 000	32 023	0,77
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	14 500	14 500	14 522	0,35
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 200	7 200	7 276	0,18
Suma										62 700	62 769	62 915	1,52

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	
O terminie wykupu do 1 roku:									57 357	176 644	191 631	4,62
Obligacje									57 357	176 644	191 631	4,62
Notowane na aktywnym rynku regulowanym									6 850	36 686	44 228	1,07
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 - PKO0119 (XS1019818787)	AR-RR	Börse Düsseldorf	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stály kupon (2,324%)	4 361,60	2 500	10 412	11 116	0,27	
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	AR-RR	Börse München	Węgry	Węgry	2019-03-25	Stály kupon (4,00%)	7 488,00	4 350	26 274	33 112	0,80	
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym									48 167	116 558	123 596	2,98
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (4,81%)	1 000,00	5 567	5 577	5 633	0,14	
KRUK S.A. SERIA R4 - KRUK1018 (PLKRK0000283)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	Zmienny kupon (6,20%)	1 000,00	12 600	12 600	12 878	0,31	
MEDICALGORITHMICS S.A. SERIA A - MDG0419 (PLMDCLG00023)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Medicalgorithmics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-04-21	Zmienny kupon (5,48%)	1 000,00	5 000	5 000	5 128	0,12	
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	mFinance France SA	Francja	2019-04-01	Stály kupon (2,375%)	4 361,60	16 700	69 629	74 467	1,80	
PGE SWEDEN AB PSLSP 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	IAR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stály kupon (1,625%)	4 361,60	5 000	20 565	22 112	0,53	
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stály kupon (2,50%)	1 000,00	3 300	3 187	3 378	0,08	
Nienotowane na rynku aktywnym									2 340	23 400	23 807	0,57
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSA 2/2014 - ECH0519 (PLECHPS00159)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,38%)	10 000,00	2 340	23 400	23 807	0,57	
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									1 446 859 743	3 217 440	3 330 507	80,37
Obligacje									1 446 859 743	3 217 440	3 330 507	80,37
Notowane na aktywnym rynku regulowanym									95 950	185 260	191 785	4,62
BNP PARIBAS SA BNP 2 5/8 10/14/27 (XS1120649584)	AR-RR	Börse Düsseldorf	BNP Paribas SA	Francja	2027-10-14	Zmienny kupon (2,625%)	4 361,60	5 200	22 863	24 019	0,58	
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 5/8 09/30/24 (XS1490137418)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Crown European Holdings SA	Francja	2024-09-30	Stály kupon (2,625%)	4 361,60	2 000	8 644	8 614	0,21	
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	AR-RR	Börse München	Embraer Netherlands Finance B.V.	Holandia	2025-06-15	Stály kupon (5,05%)	3 744,00	4 700	18 735	17 775	0,43	
GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)	AR-RR	Borsa Italiana	Grecja	Grecja	2022-08-01	Stály kupon (4,375%)	4 361,60	2 650	11 402	12 637	0,30	

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
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	AR-RR	Börse München	Merlin Entertainments PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Stały kupon (2,75%)	4 361,60	2 900	12 838	13 083	0,32
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT. MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	AR-RR	Börse München	MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	Węgry	2021-12-08	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	5 500	23 409	25 747	0,62
SERBIA 7 1/4 09/28/21 (XS0680231908)	AR-RR	London Stock Exchange	Serbia	Serbia	2021-09-28	Stały kupon (7,25%)	3 744,00	3 000	12 475	12 488	0,30
SRILAN 5 7/8 07/25/22 (USY2029SAH77)	AR-RR	Market Maker Munich	SRI Lanka	Sri Lanka	2022-07-25	Stały kupon (5,875%)	3 744,00	2 300	8 740	8 721	0,21
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	1 000	991	1 014	0,02
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	66 700	65 163	67 687	1,63
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								1 446 656 793	2 897 615	3 002 685	72,47
ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja	2023-09-17	Stały kupon (2,375%)	436 160,00	18	8 779	8 544	0,21
ADIENT GLOBAL HOLDINGS ADNT 3 1/2 08/15/24 (XS1468662801)	IAR	Börse Stuttgart	Adient Global Holdings	Stany Zjednoczone	2024-08-15	Stały kupon (3,50%)	4 361,60	3 100	13 893	12 665	0,31
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM -ALR0421 (PLMRMB00026)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (7,58%)	10 000,00	1 888	19 189	20 973	0,51
ALIOR BANK S.A. SERIA J -ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	13 000	13 000	13 278	0,32
ALIOR BANK S.A. SERIA K -ALR1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-10-20	Zmienny kupon (4,48%)	1 000,00	81 000	81 000	84 800	2,05
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC AALLN 3 1/4 04/03/23 (XS1052677892)	AR-ASO	ExtraMOT	Anglo American Capital PLC	Wielka Brytania	2023-04-03	Stały kupon (3,25%)	4 361,60	5 000	21 676	24 020	0,58
ARCELIC A.S. ARCELIC 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	3 500	14 582	16 036	0,39
ARCTIC PAPER S.A. SERIA A -ATC0821 (PLARTPR00038)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Arctic Paper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-08-31	Zmienny kupon (4,46%)	1 000,00	8 000	8 000	8 229	0,20
BALL CORP. BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Börse Stuttgart	Ball Corp.	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Stały kupon (4,375%)	4 361,60	1 150	5 550	5 710	0,14
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG000453)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,08%)	500 000,00	170	85 000	86 272	2,08
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,30%)	1 000,00	73 800	73 800	75 683	1,83
BELDEN INC. BDC 2 7/8 09/15/25 (XS1684785345)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Belden Inc.	Stany Zjednoczone	2025-09-15	Stały kupon (2,875%)	4 361,60	3 100	13 058	13 283	0,32
BGARIA 2.95 09/03/24 (XS1083844503)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Bulgaria	Bulgaria	2024-09-03	Stały kupon (2,95%)	4 361,60	2 700	12 932	13 682	0,33
BPCE SA BPCEGP 2 3/4 11/30/27 (FR0013063385)	IAR	Börse Stuttgart	Bpce SA	Francja	2027-11-30	Zmienny kupon (2,75%)	436 160,00	52	22 935	24 131	0,58
CAIXABANK, S.A. CABKSM 3 1/2 02/15/27 (XS1565131213)	IAR	Börse Stuttgart	Caixabank, S.A.	Hiszpania	2027-02-15	Zmienny kupon (3,50%)	436 160,00	53	23 467	24 569	0,59
CAPITAL PARK S.A. SERIA M -CAP1220 (PLCPPRK00151)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Capital Park S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Stały kupon (4,10%)	436,16	25 000	10 494	10 916	0,26
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNH1 2 7/8 05/17/23 (XS1412424662)	AR-ASO	EuroTLX	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2023-05-17	Stały kupon (2,875%)	4 361,60	2 400	10 695	11 100	0,27
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank Ag	Niemcy	2026-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	6 700	30 963	31 220	0,75
COMP S.A. SERIA I/2015 -CMP0620 (PLCMP0000058)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-30	Zmienny kupon (5,58%)	900,00	5 500	4 951	4 847	0,12

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
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	4 000	18 823	19 384	0,47
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	IAR	Börse Stuttgart	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2075-09-16	Zmienny kupon (5,375%)	436 160,00	24	11 468	11 439	0,28
EDP FINANCE B.V. EDPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2025-04-22	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	550	2 166	2 463	0,06
EDP FINANCE B.V. EDPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	AR-ASO	EuroTLX	EDP Finance B.V.	Holandia	2023-03-23	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	2 000	8 708	9 411	0,23
EDP FINANCE B.V. EDPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2022-01-18	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	2 200	9 492	10 362	0,25
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	210	21 000	21 361	0,52
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	IAR	Börse Stuttgart	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 361,60	3 800	15 759	17 580	0,42
FAURECIA SA EOFP 3 5/8 06/15/23 (XS1384278203)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia SA	Francja	2023-06-15	Stały kupon (3,625%)	4 361,60	2 650	11 683	12 011	0,29
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 03/22/21 (XS1048568452)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2021-03-22	Stały kupon (4,75%)	4 361,60	1 800	8 601	8 682	0,21
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Stały kupon (4,75%)	4 361,60	5 900	28 133	29 700	0,72
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,91%)	1 000,00	5 596	5 596	5 268	0,13
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP.Z.O.O. SERIA B - HBS0122 (PLHBRVS00029)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Hb Reavis Finance Pl 2 Sp.Z.O.O.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-05	Zmienny kupon (6,01%)	1 000,00	14 500	14 500	14 956	0,36
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	5 600	24 612	25 418	0,61
INDON 2.15 07/18/24 (XS1647481206)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2024-07-18	Stały kupon (2,15%)	4 361,60	750	3 177	3 359	0,08
INEOS FINANCE PLC INEGRP 4 05/01/23 (XS1117296209)	IAR	Börse Stuttgart	Ineos Finance PLC	Wielka Brytania	2023-05-01	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	3 100	13 790	13 842	0,33
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ineos Group Holdings S.A.	Luksemburg	2024-08-01	Stały kupon (5,375%)	4 361,60	4 100	18 475	19 053	0,46
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,03%)	1 000,00	14 900	14 900	14 140	0,34
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	AR-ASO	EuroTLX	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-15	Stały kupon (2,20%)	4 361,60	2 600	11 151	11 244	0,27
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 3 7/8 03/01/23 (XS1195502031)	IAR	Börse Stuttgart	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2023-03-01	Stały kupon (3,875%)	4 927,00	2 000	10 939	9 708	0,23
KREDYT INKASO S.A. SERIA A1 - KRI1019 (PLKRINK00188)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-07	Zmienny kupon (5,48%)	1 000,00	6 950	6 950	6 989	0,17
KREDYT INKASO S.A. SERIA D1 - KRI1020 (PLKRINK00212)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-26	Zmienny kupon (5,28%)	1 000,00	8 000	8 000	8 091	0,19
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Börse Stuttgart	Macedonia	Macedonia	2023-07-26	Stały kupon (5,625%)	4 361,60	6 650	29 861	34 450	0,83
MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,03%)	100 000,00	407	40 700	41 152	0,99
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 361,60	2 200	9 975	10 471	0,25
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	5 300	22 537	24 419	0,59
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	10 800	46 474	50 051	1,21
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	5 300	22 328	23 506	0,57

Dluzne papiery wartosciowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartosc nominalna jednego papieru dluznego (w zl)	Liczba	Wartosc wedlug ceny nabycia (w tys. zl)	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy (w tys. zl)	Procentowy udzial w aktywach ogolem
OMV AG OMVAV 5 1/4 PERP (XS1294342792)*	IAR	Börse Stuttgart	OMV Ag	Austria		Zmienny kupon (5,25%)	4 361,60	1 800	8 819	8 957	0,22
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 (2,75%)	1 000,00	17 000	17 000	17 107	0,41
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Staly kupon (2,50%)	4 361,60	6 000	26 918	28 069	0,68
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 361,60	12 075	49 446	55 774	1,35
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	AR-ASO	EuroTLX	Petrobras Global Finance B.V.	Holandia	2024-03-17	Staly kupon (6,25%)	3 744,00	4 000	15 240	15 169	0,37
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Staly kupon (3,75%)	4 361,60	2 400	10 729	10 811	0,26
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Staly kupon (5,125%)	4 361,60	4 100	18 622	19 859	0,48
PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	IAR	Börse Stuttgart	Peugeot SA	Francja	2023-04-14	Staly kupon (2,375%)	4 361,60	2 950	13 584	13 535	0,33
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETO0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Staly kupon (2,875%)	0,04	595 000 000	25 495	29 439	0,71
PGB 2.2 10/17/22 (PTOTESOE0013)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2022-10-17	Staly kupon (2,20%)	0,04	555 000 000	23 986	26 466	0,64
PGB 3.85 04/15/21 (PTOTEYO0007)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2021-04-15	Staly kupon (3,85%)	0,04	295 000 000	13 951	14 335	0,35
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Staly kupon (4,63%)	3 744,00	18 020	64 285	69 328	1,67
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PK00328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,31%)	500 000,00	108	54 000	55 113	1,33
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PK00827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczedności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,36%)	100 000,00	620	62 000	63 626	1,53
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zaklad Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	920	92 000	94 620	2,28
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Staly kupon (1,375%)	4 361,60	16 200	66 603	72 434	1,75
QUINTILES IMS INC. RX 3 1/4 03/15/25 (XS1533927776)	IAR	Börse Stuttgart	Quintiles IMS Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Staly kupon (3,25%)	4 361,60	6 200	26 567	26 494	0,64
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2021-03-29	Staly kupon (6,375%)	7 488,00	2 050	18 080	16 682	0,40
REXEL SA RXLFP 3 1/2 06/15/23 (XS1409506885)	IAR	Börse Stuttgart	Rexel SA	Francja	2023-06-15	Staly kupon (3,50%)	4 361,60	4 450	19 953	20 059	0,48
ROBYG S.A. SERIA PA - ROB0323 (PLROBYG00255)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-03-29	Zmienny kupon (4,48%)	1 000,00	20 000	20 000	20 248	0,49
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Staly kupon (6,75%)	7 488,00	2 800	26 071	23 407	0,56
SALINI IMPREGILO SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Salini Impregilo SPA	Wlochy	2024-10-26	Staly kupon (1,75%)	4 361,60	5 750	22 780	22 043	0,53
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 3/8 04/01/22 (XS1117298676)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Sappi Papier Holding GmbH	Austria	2022-04-01	Staly kupon (3,375%)	4 361,60	1 100	4 882	4 900	0,12
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding GmbH	Austria	2023-04-01	Staly kupon (4,00%)	4 361,60	6 400	28 577	29 125	0,70
SOAF 5 1/2 03/09/20 (US836205AN45)	IAR	Börse Stuttgart	Republika Poludniowej Afryki	Republika Poludniowej Afryki	2020-03-09	Staly kupon (5,50%)	3 744,00	3 900	16 603	15 214	0,37
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Staly kupon (4,00%)	4 361,60	20 500	85 659	92 140	2,22
THOMAS COOK FINANCE 2 PLC TCGLN 3 7/8 07/15/23 (XS1733231663)	IAR	Börse Stuttgart	Thomas Cook Finance 2 PLC	Wielka Brytania	2023-07-15	Staly kupon (3,875%)	4 361,60	1 900	8 240	8 522	0,21
THOMAS COOK GROUP PLC TCGLN 6 1/4 06/15/22 (XS1531306717)	IAR	Börse Stuttgart	Thomas Cook Group PLC	Wielka Brytania	2022-06-15	Staly kupon (6,25%)	4 361,60	2 300	10 601	10 634	0,26

Półroczne sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiz Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka Prestiz SFIU

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
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R - VTG0521 (PLVTGDL00150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-30	Zmienny kupon (5,78%)	1 000,00	9 000	9 000	9 089	0,22
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 4 1/2 01/15/25 (XS1169920193)	IAR	Börse Stuttgart	Virgin Media Finance PLC	Wielka Brytania	2025-01-15	Stały kupon (4,50%)	4 361,60	5 200	22 803	23 343	0,56
WORLDPAY FINANCE PLC WPGLN 3 3/4 11/15/22 (XS1319701451)	IAR	Börse Stuttgart	Worldpay Finance PLC	Wielka Brytania	2022-11-15	Stały kupon (3,75%)	4 361,60	2 900	13 521	13 627	0,33
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	261 600	254 628	262 385	6,33
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	298 500	281 921	295 515	7,13
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	18 000	17 897	17 916	0,43
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	270 000	256 024	262 667	6,34
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	270 000	262 820	270 632	6,53
ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14JG6)	IAR	Börse Stuttgart	Zf North America Capital Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Stały kupon (2,75%)	436 160,00	32	14 548	14 933	0,36
Nienotowane na rynku aktywnym								107 000	134 565	136 037	3,28
AB S.A. SERIA AB03 200622 - ABE0622 (PLAB00000050)	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (3,78%)	10 000,00	1 000	10 000	10 010	0,24
ATAL S.A. SERIA AF - ATL1019 (PLATAL000103)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-02	Zmienny kupon (3,48%)	1 000,00	3 200	3 200	3 227	0,08
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 - DNP1020 (PLDINPL00029)	NNRA	Nie dotyczy	Dino Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-13	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	8 000	8 000	8 059	0,19
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 - ECH0321 (PLECHPS00225)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,68%)	10 000,00	850	8 500	8 595	0,21
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 - ECH1121 (PLECHPS00258)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-30	Zmienny kupon (4,68%)	10 000,00	1 700	17 000	17 067	0,41
J.S. HAMILTON POLAND S.A. SERIA A - JSH1219 (PLJSHMT00019)	NNRA	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-27	Zmienny kupon (4,70%)	1 000,00	4 000	4 000	4 002	0,10
J.S. HAMILTON POLAND S.A. SERIA B - JSH0820 (PLJSHMT00027)	NNRA	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-29	Zmienny kupon (4,70%)	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,05
KRUK S.A. SERIA AE1 - KR10522 (PLKRK0000507)	NNRA	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Stały kupon (3,59%)	4 361,60	2 000	8 431	8 766	0,21
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA E - LKD0821 (PLLKMDW00080)	NNRA	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (4,88%)	1 000,00	12 500	12 500	12 520	0,30
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U - MVP1120 (PLMRVPL00164)	NNRA	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-13	Zmienny kupon (5,08%)	10 000,00	780	7 800	7 852	0,19
MCI CAPITAL S.A. SERIA P - MCI0321 (PLMCI000251)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-01	Zmienny kupon (5,81%)	1 000,00	15 000	14 790	15 096	0,36
MLP GROUP S.A. SERIA A - MLP0522 (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,081%)	4 361,60	1 600	6 744	7 008	0,17
PGO S.A. SERIA A1 - PGO0819 (PLPGO0000022)	NNRA	Nie dotyczy	PGO S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-08-09	Zmienny kupon (3,71%)	1 000,00	4 200	4 200	4 279	0,10
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. SERIA 1/2017 - PCM1220 (PLPRMCM000055)	NNRA	Nie dotyczy	Prime CAR Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Zmienny kupon (3,40%)	100 000,00	170	17 000	17 014	0,41
UNIBEP S.A. SERIA D - UNI0719 (PLUNBEP00072)	NNRA	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-07-08	Zmienny kupon (4,31%)	100,00	44 000	4 400	4 499	0,11
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2017 - WBE1120 (PLWBELE00027)	NNRA	Nie dotyczy	Wb Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-03	Zmienny kupon (4,56%)	1 000,00	6 000	6 000	6 043	0,15
Suma								1 446 917 100	3 394 084	3 522 138	84,99

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

** Brak informacji o terminie wykupu obligacji OMV AG OMVAV 5 1/4 PERP (XS1294342792) wynika z właściwości obligacji wieczystej.

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						4	-	(35 250)	(0,85)
Nienotowane na rynku aktywnym						4	-	(35 250)	(0,85)
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 360 674 100,00 EUR	1	-	(31 677)	(0,76)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 85 542 100,00 USD	1	-	(4 057)	(0,10)
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-08-08	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 1 000 000,00 USD	1	-	20	0,00
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 21 000 000,00 USD	1	-	464	0,01
Suma						4	-	(35 250)	(0,85)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					158 812	72 445	72 066	1,74
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares PLC Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	158 812	72 445	72 066	1,74
Nienotowane na rynku aktywnym					2 114 229,478	315 298	328 531	7,93
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	756 410,19	64 158	68 534	1,65
CANDRIAM BONDS SICAV SUB-FUND CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I ACC (LU0144746509)	NNRA	Nie dotyczy	Candriam Bonds Sicav Sub-fund Candriam Bonds Euro High Yield	Luksemburg	15 709,106	77 421	81 077	1,96
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD (LU0125948108)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	282 746,537	39 450	38 491	0,93
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	588 777,864	65 163	67 975	1,64
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	470 585,781	69 106	72 454	1,75
Suma					2 273 041,478	387 743	400 597	9,67

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	5 500	23 409	25 747	0,62

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 ACCOR SA:	25 651	0,62
- obligacje ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	8 544	0,21
- obligacje ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	17 107	0,41
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	226 897	5,47
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	9 094	0,22
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	32 023	0,77
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	14 522	0,35
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	74 467	1,80
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	31 220	0,75
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	41 152	0,99
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	24 419	0,59
Grupa kapitałowa EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A.:	33 675	0,82
- obligacje EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	11 439	0,28
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	2 463	0,06
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	9 411	0,23
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	10 362	0,25
Grupa kapitałowa INEOS AG:	32 895	0,79
- obligacje INEOS FINANCE PLC INEGRP 4 05/01/23 (XS1117296209)	13 842	0,33
- obligacje INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	19 053	0,46
Grupa kapitałowa PEUGEOT SA:	25 546	0,62
- obligacje FAURECIA SA EOFP 3 5/8 06/15/23 (XS1384278203)	12 011	0,29
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	13 535	0,33
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	199 183	4,80
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 - PKO0119 (XS1019818787)	11 116	0,27
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	69 328	1,67
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	55 113	1,33
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	63 626	1,53
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	369 064	8,92
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	7 276	0,18
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRMB00026)	20 973	0,51
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	13 278	0,32
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	84 800	2,05
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	75 683	1,83
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU00000037)	94 620	2,28
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	72 434	1,75

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 WZ0124 (PL0000107454)	50 150	1,21
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	71 280	1,72
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	22 375	0,54
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	102 239	2,47

* 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.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	4 143 829	4 370 053
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 594	17 859
2. Należności	66 315	475
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	85 786	184 037
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 434 360	3 426 776
- dłużne papiery wartościowe	3 362 294	3 356 395
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	551 774	740 906
- dłużne papiery wartościowe	159 844	327 966
II. Zobowiązania	62 004	30 907
III. Aktywa netto (I-II)	4 081 825	4 339 146
IV. Kapitał Subfunduszu	3 731 566	3 983 757
1. Kapitał wpłacony	7 788 001	7 285 167
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(4 056 435)	(3 301 410)
V. Dochody zatrzymane	297 588	329 595
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	231 097	206 510
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	66 491	123 085
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	52 671	25 794
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	4 081 825	4 339 146
Liczba jednostek uczestnictwa	3 046 809,315	3 234 795,488
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 339,70	1 341,40

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	63 849	108 702	45 500
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 296	2 265	987
2. Przychody odsetkowe	58 946	105 908	44 237
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 289	-	-
4. Pozostałe	318	529	276
II. Koszty Subfunduszu	39 262	79 765	31 973
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	39 181	65 532	29 089
2. Opłaty dla Depozytariusza	26	45	23
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	1
4. Koszty odsetkowe	51	131	70
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	14 052	2 788
6. Pozostałe	3	4	2
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	39 262	79 765	31 973
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	24 587	28 937	13 527
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(29 717)	115 632	59 489
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(56 594)	176 977	136 423
- z tytułu różnic kursowych	1 151	11 085	4 233
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	26 877	(61 345)	(76 934)
- z tytułu różnic kursowych	98 084	(152 506)	(95 361)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(5 130)	144 569	73 016
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(1,69)	53,27	29,39

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	4 339 146	2 963 298
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(5 130)	144 569
a) przychody z lokat netto	24 587	28 937
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(56 594)	176 977
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	26 877	(61 345)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(5 130)	144 569
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:	(252 191)	1 231 279
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	502 834	1 862 166
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	755 025	630 887
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(257 321)	1 375 848
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	4 081 825	4 339 146
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 386 710	3 649 418
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	504 748,307	2 922 898,117
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	692 734,480	1 988 568,428
c) saldo zmian	(187 986,173)	934 329,689
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 871 178,999	14 366 430,692
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 824 369,684	11 131 635,204
c) saldo zmian	3 046 809,315	3 234 795,488
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 046 809,315	3 234 795,488
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 341,40	1 288,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 339,70	1 341,40
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	(0,26)	4,14
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 338,69	1 286,31
- data wyceny	2018-05-29	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 349,66	1 341,40
- data wyceny	2018-04-18	2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 339,67	1 341,35
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,80	1,80
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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, dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.
- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 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.
- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) 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, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

- g) 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 ujmje 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.

- h) Kontrakty terminowe futures ujmje 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.
- i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbyłym 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.
- l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- m) 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.
- n) Przychody z 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się 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.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

- p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

- 2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

- a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

- b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego 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.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku

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

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

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

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

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 13,32% 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 2017 roku - odpowiednio 16,95%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	27 661	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	62	72
Z tytułu odsetek	1 317	1
Pozostałe należności	37 275	402
- należności od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	37 260	400
Suma	66 315	475

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	36 482	67
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	746	2 468
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16 782	1 847
Z tytułu rezerw	2	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 992	26 525
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	6 194	6 569
Suma	62 004	30 907

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			5 594
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 594	5 594

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			17 859
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	17 859	17 859

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			19 462
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	546	2 381
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 444	14 444
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	703	2 632

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			21 004
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	345	1 439
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	18 628	18 628
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	265	923

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	414	1 750
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	16 003	16 003
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	309	1 145

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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 zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 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	3 378	-	-	140 807	211 617	1 046 080	1 401 882
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	8 766	8 766
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 378	-	-	140 807	211 617	1 054 846	1 410 648
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,08	-	-	3,40	5,11	25,46	34,05

31.12.2017 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	184 037	-	-	-	-	-	184 037
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	10 571	21 676	337 302	1 236 886	1 606 435
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	16 373	8 533	24 906
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	184 037	-	10 571	21 676	353 675	1 245 419	1 815 378
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,21	-	0,24	0,50	8,09	28,49	41,53

(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).

30.06.2018 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	85 786	-	-	-	-	-	85 786
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	754 688	187 123	925 486	-	20 396	72 719	1 960 412
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 652	64 189	128 152	-	-	-	213 993
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	862 126	251 312	1 053 638	-	20 396	72 719	2 260 191
Procentowy udział w aktywach ogółem	20,79	6,07	25,42	-	0,50	1,75	54,53

31.12.2017 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	796 529	102 370	759 849	-	-	91 212	1 749 960
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 620	83 991	265 822	-	-	-	371 433
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	818 149	186 361	1 025 671	-	-	91 212	2 121 393
Procentowy udział w aktywach ogółem	18,72	4,28	23,45	-	-	2,10	48,55

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 594	0,13	17 859	0,41
Należności, w tym:	66 315	1,60	475	0,01
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	27 661	0,67	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	85 786	2,07	184 037	4,21
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 362 294	81,14	3 356 395	76,81
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 181 194	28,49	1 113 093	25,48
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	2 181 100	52,65	2 243 302	51,33
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	222 759	5,37	396 339	9,06
listy zastawne	62 915	1,52	68 373	1,56
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	159 844	3,85	327 966	7,50
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	3 742 748	90,31	3 955 105	90,50

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	1 181 194	28,49	1 113 093	25,48
Skarb Państwa (RP)	1 181 194	28,49	1 113 093	25,48

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Należności	8 705	0,21	2	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 563 685	37,75	1 764 669	40,38
dłużne papiery wartościowe	1 491 619	36,01	1 694 288	38,77
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	344 789	8,32	349 668	8,00
dłużne papiery wartościowe	15 774	0,38	31 607	0,72
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	1 917 179	46,28	2 114 339	48,38
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	67	0,00

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	1 285 789	31,05	1 354 885	31,01
GBP	9 708	0,23	9 865	0,23
USD	211 896	5,11	361 145	8,25
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	293 572	7,09	285 969	6,55
USD	107 025	2,58	102 473	2,34
Instrumenty pochodne				
USD	484	0,01	-	-

(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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 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, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(31 677)	1 542 783	2018-07-18	360 674 100,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(4 057)	316 112	2018-07-25	85 542 100,00 USD	2018-07-25	2018-07-25
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-08-08	dluga	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	20	20	2018-08-08*	1 000 000,00 USD	2019-08-08	2019-08-08
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	dluga	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	464	464	2018-09-04*	21 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyliczone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyliczone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	16 255	1 610 977	2018-01-17	382 037 700,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	216	30 688	2018-01-17	7 300 000,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10 035	467 223	2018-01-24	131 327 300,00 USD	2018-01-24	2018-01-24
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-08-08	dluga	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(7)	(7)	2019-08-08*	1 000 000,00 USD	2019-08-08	2019-08-08
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	dluga	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(60)	(60)	2019-09-03*	21 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyliczone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyliczone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	85 786	184 037
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	85 786	184 037
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		4 143 829
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 594
	PLN	5 594	5 594
Należności	PLN		66 315
	EUR	955	4 166
	PLN	57 611	57 611
	USD	1 212	4 538
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		85 786
	PLN	85 786	85 786
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 434 360
	EUR	307 704	1 342 081
	GBP	1 970	9 708
	PLN	1 870 675	1 870 675
	USD	56 596	211 896
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		551 774
	EUR	54 402	237 280
	PLN	206 984	206 985
	USD	28 715	107 509
Zobowiązania	PLN		62 004
	PLN	62 004	62 004

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		4 370 053
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		17 859
	PLN	17 859	17 859
Należności	PLN		475
	EUR	0	2
	PLN	473	473
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		184 037
	PLN	184 037	184 037
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		3 426 776
	EUR	335 561	1 399 592
	GBP	2 099	9 865
	PLN	1 662 107	1 662 107
	USD	102 034	355 212
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		740 906
	EUR	57 844	241 262
	PLN	391 238	391 238
	USD	31 140	108 406
Zobowiązania	PLN		30 907
	PLN	30 840	30 840
	USD	19	67

1.01.2018. - 30.06.2018 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	1 969	76 174	-	-
Instrumenty pochodne	-	79	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	21 831	818	-
Suma	1 969	98 084	818	-

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	11 085	-	-	125 372
Instrumenty pochodne	-	207	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	27 341
Suma	11 085	207	-	152 713

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	4 233	-	-	77 476
Instrumenty pochodne	-	119	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	18 004
Suma	4 233	119	-	95 480

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
funt szterling	4,9270	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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:	(25 578)	73 092
- dłużne papiery wartościowe	(25 431)	72 006
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(31 016)	(46 215)
- dłużne papiery wartościowe	(4 090)	3 846
Suma	(56 594)	26 877

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	11 342	(67 258)
- dłużne papiery wartościowe	11 343	(65 048)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	165 635	5 913
- dłużne papiery wartościowe	1 369	(6 406)
Suma	176 977	(61 345)

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:	3 331	(49 814)
- dłużne papiery wartościowe	3 331	(48 624)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	133 092	(27 120)
- dłużne papiery wartościowe	5	(6 025)
Suma	136 423	(76 934)

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz KDPW S.A. oraz innych instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
- (2) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
- (3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- (4) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	39 181	65 532	29 089

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

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostki uczestnictwa w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,00%	1,80%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 01/11/2016 roku z dnia 10 listopada 2016 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 listopada 2016 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,00% do 1,80%.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	4 081 825	4 339 146	2 963 298	2 227 558
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 339,70	1 341,40	1 288,13	1 251,48

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi**
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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Akcyjna,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szajka
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCCNIK
SZW C 25881

**SUBFUNDUSZ ARKA PRESTIŻ GOTÓWKOWY
WYDZIELONY W RAMACH ARKA PRESTIŻ
SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**PÓLROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Prestiż Gotówkowy („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

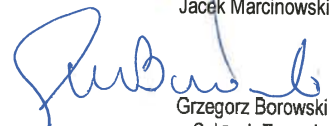
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka Prestiż Gotówkowy subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 1 012 920 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 080 351 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 477 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 694 764 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

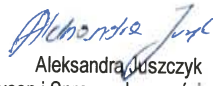
W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Mariena Janota
Członek Zarządu


Ania Rybka
Członek Zarządu


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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

  Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka Prestiż Gotówkowy
subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	7
Rachunek wyniku z operacji	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa	21

Zestawienie lokat

1) Tabela glowna

Skladniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartosc wedlug ceny nabycia (w tys. zl)	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy (w tys. zl)	Procentowy udzial w aktywach ogolem	Wartosc wedlug ceny nabycia (w tys. zl)	Wartosc wedlug wyceny na dzien bilansowy (w tys. zl)	Procentowy udzial w aktywach ogolem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	83 898	84 143	7,76	42 974	43 181	11,18
Dluzne papiery wartosciowe	917 532	928 777	85,68	321 510	327 192	84,71
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	105	0,03
Udzialy w spolkach z ograniczona odpowiedzialnoscia	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytyly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspolnego inwestowania majace siedzibe za granica	-	-	-	-	-	-
Wierzytelnosci	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomosci	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 001 430	1 012 920	93,44	364 484	370 478	95,92

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										15	7 514	7 547	0,70
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 (2,29%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	15	7 514	7 547	0,70
Nienotowane na rynku aktywnym										25 390	76 384	76 596	7,06
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-04-28	Zmienny kupon (2,56%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	12 000	11 987	12 051	1,11
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,65%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	6 000	5 981	6 004	0,55
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-05	Zmienny kupon (2,90%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 000	7 000	7 014	0,65
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-10	Zmienny kupon (2,28%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	359	35 900	35 918	3,31
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-18	Zmienny kupon (2,39%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	25	12 516	12 607	1,16
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 6 - PHP0623 (PLPKOHP00066)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-06-27	Zmienny kupon (2,30%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 002	0,28
Suma										25 405	83 898	84 143	7,76

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								1 500	6 718	6 799	0,63
Obligacje								1 500	6 718	6 799	0,63
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								1 500	6 718	6 799	0,63
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 7 3/8 07/09/18 (XS0647264398)	AR-ASO	ExtraMOT	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2018-07-09	Stály kupon (7,375%)	4 361,60	500	2 254	2 340	0,22
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	mFinance France SA	Francja	2019-04-01	Stály kupon (2,375%)	4 361,60	1 000	4 464	4 459	0,41
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								864 955	910 814	921 978	85,05
Obligacje								864 955	910 814	921 978	85,05
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								139 231	154 084	159 480	14,71
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	19 231	1 923	1 958	0,18
POLAND 6 3/8 07/15/19 (UST31011AR30)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-15	Stály kupon (6,375%)	3 744,00	12 000	45 344	47 947	4,42
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	48 000	47 563	48 687	4,49
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	60 000	59 254	60 888	5,62
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								703 724	734 730	740 344	68,29
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	5 000	5 000	5 107	0,47
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,08%)	500 000,00	10	5 000	5 075	0,47
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA T - MIL0420 (PLBIG0000446)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-21	Zmienny kupon (2,78%)	1 000,00	3 707	3 707	3 782	0,35

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 POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,30%)	1 000,00	4 500	4 500	4 615	0,43
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Staly kupon (5,50%)	1 000,00	500	540	545	0,05
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Staly kupon (5,25%)	1 000,00	5 000	5 513	5 579	0,51
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	35	3 500	3 560	0,33
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	IAR	Börse Berlin	European Investment Bank	Luksemburg	2025-02-25	Zmienny kupon (1,966%)	1 000,00	10 000	10 000	10 000	0,92
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 (2,75%)	1 000,00	1 400	1 400	1 409	0,13
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,31%)	500 000,00	22	11 000	11 227	1,04
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,36%)	100 000,00	50	5 000	5 131	0,47
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	80	8 020	8 228	0,76
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Staly kupon (1,50%)	1 000,00	1 000	992	1 001	0,09
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Staly kupon (2,00%)	1 000,00	75 000	75 534	75 527	6,97
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Staly kupon (1,375%)	4 361,60	900	3 967	4 024	0,37
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 (2,68%)	100 000,00	20	2 003	2 002	0,18
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	99 000	98 161	99 297	9,16
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	105 500	103 205	104 445	9,64
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	177 000	176 086	176 175	16,25
WZ0526 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	64 000	61 789	62 262	5,74
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	151 000	149 813	151 353	13,96
Nienotowane na rynku aktywnym								22 000	22 000	22 154	2,05
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A - BGK0220 (PL00000500203)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-02-27	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	20 000	20 000	20 149	1,86
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0520S014A - BGK0520 (PL00000500211)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-05-19	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	2 000	2 000	2 005	0,19
Suma								866 455	917 532	928 777	85,68

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
Niestandardyzowane instrumenty pochodne						3	-	(721)	(0,07)
Nienotowane na rynku aktywnym						3	-	(721)	(0,07)
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 2 457 900,00 EUR	1	-	(216)	(0,02)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 12 684 000,00 USD	2	-	(505)	(0,05)
Suma						3	-	(721)	(0,07)

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	65 446	6,03
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	12 051	1,11
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	6 004	0,55
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	7 014	0,65
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	35 918	3,31
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	4 459	0,41
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	39 514	3,65
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	7 547	0,70
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	12 607	1,16
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 6 - PHP0623 (PLPKOHP00066)	3 002	0,28
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	11 227	1,04
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	5 131	0,47
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	21 974	2,03
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	5 107	0,47
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	4 615	0,43
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	8 228	0,76
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	4 024	0,37

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 - BGK0220 (PL0000500203)	20 149	1,86
obligacje EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	10 000	0,92
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	17 325	1,60
obligacje WZ0524 (PL0000110615)	9 953	0,92
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	9 728	0,90
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	12 028	1,11

* 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.

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacja EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	European Investment Bank	Luksemburg	IAR	Börse Berlin	10 000	10 000	10 000	0,92

IAR - inny aktywny rynek

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	1 084 022	386 223
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 919	2 906
2. Należności	7 175	1
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	50 008	12 838
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	914 170	312 549
- dłużne papiery wartościowe	906 623	294 469
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	98 750	57 929
- dłużne papiery wartościowe	22 154	32 723
II. Zobowiązania	3 671	636
III. Aktywa netto (I-II)	1 080 351	385 587
IV. Kapitał Subfunduszu	1 052 969	363 682
1. Kapitał wpłacony	2 059 901	1 308 037
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 006 932)	(944 355)
V. Dochody zatrzymane	21 096	18 221
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 521	16 008
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	575	2 213
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	6 286	3 684
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 080 351	385 587
Liczba jednostek uczestnictwa	995 703,916	358 825,616
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 085,01	1 074,58

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	7 649	8 453	3 916
1. Przychody odsetkowe	7 457	8 453	3 916
2. Pozostałe	192	0	0
II. Koszty Subfunduszu	3 139	4 632	2 192
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 679	2 879	1 485
2. Opłaty dla Depozytariusza	49	89	45
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	77	86	45
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
5. Koszty odsetkowe	0	117	77
6. Ujemne saldo różnic kursowych	4	1 087	345
7. Pozostałe, w tym:	330	374	195
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	317	346	182
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	3	6	2
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 136	4 626	2 190
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 513	3 827	1 726
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	964	5 217	2 683
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 638)	2 666	2 498
- z tytułu różnic kursowych	259	(323)	(166)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 602	2 551	185
- z tytułu różnic kursowych	2 803	(1 705)	(1 641)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	5 477	9 044	4 409
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	10,43	26,80	12,37

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	385 587	416 977
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 477	9 044
a) przychody z lokat netto	4 513	3 827
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 638)	2 666
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 602	2 551
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 477	9 044
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:	689 287	(40 434)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	751 864	166 976
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	62 577	207 410
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	694 764	(31 390)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 080 351	385 587
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	684 433	359 637
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	700 755,322	258 491,933
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	63 877,022	297 628,395
c) saldo zmian	636 878,300	(39 136,462)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 421 595,171	1 720 839,849
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 425 891,255	1 362 014,233
c) saldo zmian	995 703,916	358 825,616
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	995 703,916	358 825,616
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 074,58	1 047,78
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 085,01	1 074,58
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	1,96	2,56
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 074,57	1 047,37
- data wyceny	2018-01-03	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 085,37	1 074,58
- data wyceny	2018-04-27	2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 084,98	1 074,51
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym**:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,79	0,80
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,02
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,02	0,02

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

** Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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 dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- 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.
- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 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.
- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) 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, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

- g) 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.

- h) 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.
- i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytym 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.
- l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- m) 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.
- n) Przychody z 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się 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.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

- p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

- 1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

- 2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

- a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

- b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego 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 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.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
- d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;
- e) akcje, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;
- f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
- g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
- h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych

instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

- 4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
- 6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.
- 8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 9,11% 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.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 994	-
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności, w tym:	180	1
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	0	1
Suma	7 175	1

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	721	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 629	275
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	427	22
Z tytułu rezerw	114	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	780	339
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	655	256
- zobowiązania wobec depozytariusza	0	56
Suma	3 671	636

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**

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			13 919
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 919	13 919

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			2 906
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 906	2 906

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			13 822
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 678	13 678
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	29	109

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 045
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	13	54
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 942	1 942
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	14	49

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 645
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	26	110
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 457	1 457
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	21	78

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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.

30.06.2018 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	2 340	-	-	4 459	134 623	-	141 422
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 340	-	-	4 459	134 623	-	141 422
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,22	-	-	0,41	12,41	-	13,04

31.12.2017 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	12 838	-	-	-	-	-	12 838
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	2 240	24 774	-	27 014
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	12 838	-	-	2 240	24 774	-	39 852
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,33	-	-	0,58	6,41	-	10,32

(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).

30.06.2018 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	50 008	-	-	-	-	-	50 008
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	323 503	42 572	406 673	-	-	-	772 748
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	78 690	20 060	-	-	-	98 750
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	373 511	121 262	426 733	-	-	-	921 506
Procentowy udział w aktywach ogółem	34,46	11,19	39,36	-	-	-	85,01

31.12.2017 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	184 039	28 228	73 268	-	-	-	285 535
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	30 704	27 120	-	-	-	57 824
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	184 039	58 932	100 388	-	-	-	343 359
Procentowy udział w aktywach ogółem	47,65	15,26	25,99	-	-	-	88,90

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 919	1,29	2 906	0,75
Należności, w tym:	7 175	0,66	1	0,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	50 008	4,61	12 838	3,33
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	914 170	84,33	312 549	80,92
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	833 706	76,90	254 229	65,81
listy zastawne	7 547	0,70	18 080	4,69
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	72 917	6,73	40 240	10,42
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	98 750	9,11	57 824	14,97
listy zastawne	76 596	7,06	25 101	6,49
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	22 154	2,05	32 723	8,48
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 084 022	100,00	386 121	99,97

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne, w tym:	60 987	5,62	25 101	6,49
mBank Hipoteczny S.A.	60 987	5,62	25 101	6,49
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	855 860	78,95	276 386	71,55
Skarb Państwa (RP)	833 706	76,90	254 229	65,81
Bank Gospodarstwa Krajowego	22 154	2,05	22 157	5,74

(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 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	58 770	5,42	10 447	2,70
dłużne papiery wartościowe	58 770	5,42	10 447	2,70
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	58 770	5,42	10 447	2,70

(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.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	10 823	1,00	10 447	2,70
USD	47 947	4,42	-	-

(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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszł zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 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, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(216)	10 514	2018-07-18	2 457 900,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(478)	37 264	2018-07-25	10 084 000,00 USD	2018-07-25	2018-07-25
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(27)	9 704	2018-07-25	2 600 000,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	105	10 416	2018-01-17	2 470 200,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	50 008	12 838
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	50 008	12 838
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 084 022
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		13 919
	PLN	13 919	13 919
Należności	PLN		7 175
	PLN	7 175	7 175
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		50 008
	PLN	50 008	50 008

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		914 170
	EUR	2 481	10 823
	PLN	855 400	855 400
	USD	12 806	47 947
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		98 750
	PLN	98 750	98 750
Zobowiązania	PLN		3 671
	PLN	3 671	3 671

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		386 223
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 906
	PLN	2 906	2 906
Należności	PLN		1
	PLN	1	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		12 838
	PLN	12 838	12 838
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		312 549
	EUR	2 505	10 447
	PLN	302 102	302 102
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		57 929
	PLN	57 929	57 929
Zobowiązania	PLN		636
	PLN	636	636

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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	259	2 803	-	-
Suma	259	2 803	-	-

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	-	-	323	1 705
Suma	-	-	323	1 705

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	-	-	166	1 641
Suma	-	-	166	1 641

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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:	628	3 404
- dłużne papiery wartościowe	628	3 418
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 266)	(802)
- dłużne papiery wartościowe	15	(6)
Suma	(1 638)	2 602

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	366	2 447
- dłużne papiery wartościowe	366	2 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 300	104
- dłużne papiery wartościowe	-	6
Suma	2 666	2 551

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:	421	181
- dłużne papiery wartościowe	421	86
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 077	4
- dłużne papiery wartościowe	-	0
Suma	2 498	185

Wyplacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

- 1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem,
- 2) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
- 3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- 4) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
- 5) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty pokrywane przez Subfundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza:
 - a) do wysokości 48.000,00 PLN (czterdzieści osiem tysięcy złotych) za weryfikację wyceny aktywów Subfunduszu;
 - b) do wysokości 0,04% (czterech setnych procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu za prowadzenie rejestru aktywów Subfunduszu oraz inne, niebędące kosztami nielimitowanymi Subfunduszu opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem, koszty operacyjne dotyczące Subfunduszu, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
- 2) wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie i przegląd sprawozdań jednostkowych Subfunduszu - do wysokości 30.000,00 PLN (trzydziestu tysięcy złotych);
- 3) opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego służącego do wyceny Subfunduszu, w tym z tytułu licencji na jego użytkowanie - do wysokości 4.000,00 USD (czterech tysięcy dolarów amerykańskich) lub jej równowartości w PLN;
- 4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań jednostkowych Subfunduszu - do wysokości 8.000,00 PLN (ośmiu tysięcy złotych);
- 5) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnastu setnych procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu;
- 6) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne, w szczególności koszty doradztwa prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej) - do wysokości 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu;
- 7) koszty likwidacji Subfunduszu - do wysokości 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Koszty wskazane powyżej stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz, zgodnie ze stosownymi umowami, do łącznej wysokości 0,5% (pięciu dziesiątych procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany w niniejszym ustępie limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Oplaty dla Depozytariusza	3	5	2
Pozostałe, w tym:	0	1	0
a) opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego, służącego do wyceny Subfunduszu	0	1	0
Suma	3	6	2

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	2 679	2 879	1 485

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,00% (jeden procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
1,00%	0,80%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 22/12/2013 z dnia 20 grudnia 2013 roku w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 1,00% do 0,80%.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 080 351	385 587	416 977	289 584
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 085,01	1 074,58	1 047,78	1 038,17

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**
Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi**
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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**
Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Akcyjna,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Gotówkowy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Gotówkowy, za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26216

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

**SUBFUNDUSZ ARKA PRESTIŻ AKCJI
EUROPEJSKICH WYDZIELONY W RAMACH
ARKA PRESTIŻ SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU
INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU**

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Europejskich („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident



Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

**BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.**

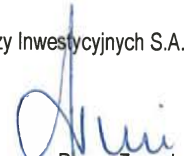
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

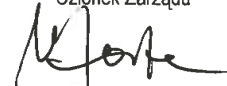
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka Prestiż Akcji Europejskich subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 106 748 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 116 776 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 891 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 63 445 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



Anna Gybka
Członek Zarządu


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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

 Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

**Arka Prestiż Akcji Europejskich
subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

 Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	5
Rachunek wyniku z operacji	6
Zestawienie zmian w aktywach netto	7
Noty objaśniające	8
Informacja dodatkowa.....	19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 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	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	1 673	0,92
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	95 614	106 748	88,41	162 732	168 359	92,57
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	95 614	106 748	88,41	162 732	170 032	93,49

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	-	(2 116)	(1,75)
Nienotowane na rynku aktywnym						1	-	(2 116)	(1,75)
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 24 090 100,00 EUR	1	-	(2 116)	(1,75)
Suma						1	-	(2 116)	(1,75)

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
Nienotowane na rynku aktywnym					17 035,89	95 614	106 748	88,41
SANTANDER SICAV SUB-FUND SANTANDER AM EURO EQUITY I (LU0363169698)	NNRA	Nie dotyczy	Santander SICAV Sub-fund Santander AM Euro Equity	Luksemburg	17 035,89	95 614	106 748	88,41
Suma					17 035,89	95 614	106 748	88,41

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	120 742	181 864
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	632	1 071
2. Należności	2 686	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 675	10 761
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	106 748	170 032
5. Pozostałe aktywa	1	-
II. Zobowiązania	3 966	1 643
III. Aktywa netto (I-II)	116 776	180 221
IV. Kapitał Subfunduszu	110 238	171 792
1. Kapitał wpłacony	238 850	227 417
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(128 612)	(55 625)
V. Dochody zatrzymane	(2 480)	1 129
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(5 902)	(4 120)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 422	5 249
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	9 018	7 300
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	116 776	180 221
Liczba jednostek uczestnictwa	93 591,017	142 752,156
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 247,72	1 262,47

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	181	192	72
1. Przychody odsetkowe	96	151	72
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	85	41	-
3. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty Subfunduszu	1 963	3 826	1 422
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 816	3 530	1 286
2. Opłaty dla Depozytariusza	41	84	44
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	19	39	18
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	2	1
5. Koszty odsetkowe	3	5	3
6. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	5
7. Pozostałe	82	166	65
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	0	3	2
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 963	3 823	1 420
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(1 782)	(3 631)	(1 348)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(109)	8 022	6 598
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 827)	5 428	3 603
- z tytułu różnic kursowych	(354)	(21)	4
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 718	2 594	2 995
- z tytułu różnic kursowych	5 025	(4 716)	(2 540)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(1 891)	4 391	5 250
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(14,75)	79,28	83,15

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	180 221	47 249
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 891)	4 391
a) przychody z lokat netto	(1 782)	(3 631)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 827)	5 428
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 718	2 594
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 891)	4 391
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:	(61 554)	128 581
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 433	169 086
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	72 987	40 505
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(63 445)	132 972
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	116 776	180 221
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	145 589	142 068
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 281,167	160 056,496
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	60 442,306	57 237,358
c) saldo zmian	(49 161,139)	102 819,138
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	230 137,610	218 856,443
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	136 546,593	76 104,287
c) saldo zmian	93 591,017	142 752,156
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	93 591,017	142 752,156
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 262,47	1 183,19
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 247,72	1 262,47
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*	(2,36)	6,70
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 209,54	1 171,58
- data wyceny	2018-03-27	2017-02-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 309,51	1 310,78
- data wyceny	2018-01-24	2017-06-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 247,81	1 262,65
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym**:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,52	2,48
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,06	0,06
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,03	0,03

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

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa jak w pierwszym półroczu.

** Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 tj. 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 dalej „Rozporządzenie”).

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- 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.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- 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.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym 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.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 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 Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- 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.

e) 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.

f) 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, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmują się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnicę kursową przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) 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.

h) 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.

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytym 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.

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

m) 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.

n) Przychody z 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.

o) Koszty Subfunduszu

- 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 zalicza się 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.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu 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.

p) 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.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regulame sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (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 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym 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.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, 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 rynku aktywnym, 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. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżnienia transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego 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.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – 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 i pożyczek w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), 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;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

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

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

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty 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.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

a) 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.

b) 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 2018 roku 92,57% 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.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	915	-
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności, w tym:	1 770	-
- należności z tytułu udzielonego depozytu zabezpieczającego	1 770	-
Suma	2 686	0

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 178	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	390
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 463	-
Z tytułu rezerw	28	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	297	1 253
- zobowiązania z tytułu przyjętego depozytu zabezpieczającego	-	790
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	258	391
Suma	3 966	1 643

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****30.06.2018 r.**

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			632
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	632	632

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			1 071
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 071	1 071

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 530
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	99	432
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 098	1 098

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 893
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 876	1 876

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 511
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 511	2 511

3. Ekwivalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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 zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 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	10 761	-	-	-	-	-	10 761
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10 761	-	-	-	-	-	10 761
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,97	-	-	-	-	-	5,97

(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).

30.06.2018 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	10 675	-	-	-	-	-	10 675
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	10 675	-	-	-	-	-	10 675
Procentowy udział w aktywach ogółem	8,84	-	-	-	-	-	8,84

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	632	0,52	1 071	0,59
Należności, w tym:	2 686	2,22	0	0
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	915	0,76	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 675	8,84	10 761	5,92
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	13 993	11,58	11 832	6,51

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat

w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Należności	915	0,76	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	106 748	88,41	168 359	92,57
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	107 663	89,17	168 359	92,57

(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.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	106 748	88,41	168 359	92,57
Inne				

(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.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować 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 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 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, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2 116)	103 045	2018-07-18	24 090 100,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 673	166 337	2018-01-17	39 447 700,00	2018-01-17	2018-01-17

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	10 675	10 761
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	10 675	10 761
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		120 742
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		632
	PLN	632	632
Należności	PLN		2 686
	EUR	210	915
	PLN	1 771	1 771
Pozostałe aktywa	PLN		1
	PLN	1	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		10 675
	PLN	10 675	10 675
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		106 748
	EUR	24 475	106 748
Zobowiązania	PLN		3 966
	PLN	3 966	3 966

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		181 864
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 071
	PLN	1 071	1 071
Należności	PLN		0
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		10 761
	PLN	10 761	10 761
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		170 032
	EUR	40 365	168 359

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
	PLN	1 673	1 673
Zobowiązania	PLN		1 643
	PLN	1 643	1 643

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	5 025	354	-
Suma	-	5 025	354	-

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	21	4 716
Suma	-	-	21	4 716

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
Tytuly uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	-	-	2 540
Suma	4	-	-	2 540

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,3616	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 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 nienotowane na aktywnym rynku	(1 827)	1 718
Suma	(1 827)	1 718

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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 nienotowane na aktywnym rynku	5 428	2 594
Suma	5 428	2 594

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 nienotowane na aktywnym rynku	3 603	2 995
Suma	3 603	2 995

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

- (1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem,
- (2) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
- (3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
- (4) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
- (5) prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty pokrywane przez Subfundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza:
 - a) do wysokości 53.000,00 zł (pięćdziesięciu trzech tysięcy złotych) za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu;
 - b) do wysokości 0,04% (czterech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu oraz inne, niebędące kosztami nielimitowanymi Subfunduszu opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem, koszty operacyjne dotyczące Subfunduszu, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
- 2) wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu oraz wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu opisanych w prospekcie informacyjnym lub Statucie Funduszu – do wysokości 30.000,00 zł (trzydziestu tysięcy złotych);
- 3) opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego, służącego do wyceny Subfunduszu oraz na rzecz dostawcy systemu służącego do obsługi sprawozdawczości Subfunduszu, w tym z tytułu licencji na ich użytkowanie – do wysokości:
 - a) 4.000,00 USD (czterech tysięcy dolarów amerykańskich) lub jej równowartości w walucie polskiej, na rzecz dostawcy systemu, służącego do prowadzenia ksiąg rachunkowych Subfunduszu,
 - b) 2.500,00 PLN (dwa tysiące pięćset złotych) na rzecz dostawcy systemu, służącego do obsługi sprawozdawczości Subfunduszu,
- 4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań finansowych Subfunduszu - do wysokości 8.000,00 PLN (ośmiu tysięcy złotych);
- 5) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 6) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne, w szczególności koszty doradztwa prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej) - do wysokości 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 7) koszty likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu – do wysokości 50.000,00 zł (pięćdziesięciu tysięcy złotych);
- 8) koszty likwidacji Funduszu - do wysokości 100.000,00 zł (stu tysięcy złotych).

Koszty wskazane powyżej stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz, zgodnie ze stosownymi umowami, do łącznej wysokości 1% (jednego procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany w niniejszym ustępie limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Oplaty dla depozytariusza	-	0	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	2	2
Pozostałe	0	1	0
Suma	0	3	2

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	1 816	3 530	1 286

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań

Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,00%	2,50%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 08/02/2016 z dnia 4 lutego 2016 roku w okresie od dnia 19 lutego 2016 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,00% do 2,50%.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	116 776	180 221	47 249
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 247,72	1 262,47	1 183,19

Brak danych porównywalnych z 2015 roku wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 19 lutego 2016 roku.

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje, o których mowa w art. 101 pkt. 5 Ustawy o Funduszach:

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie innym funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanym przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, lub certyfikaty inwestycyjne tych funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa tych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania:

Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa subfunduszu Santander AM Euro Equity wydzielonego w ramach Santander SICAV, który jest podmiotem z grupy kapitałowej Towarzystwa.

Spółka zarządzająca subfunduszem Santander AM Euro Equity wydzielonym w ramach Santander SICAV będzie pobierać roczną opłatę za zarządzanie subfunduszem od Santander SICAV w wysokości:

- 2,00% (dwa procent) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy A,
 - 2,50% (dwa i pięćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy AU,
 - 1,50% (jeden i pięćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy B,
 - 0,60% (sześćdziesiąt setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy I,
 - 0,25% (dwadzieścia pięć setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy IKP,
 - 0,56% (pięćdziesiąt sześć setnych procenta) za wyemitowane przez subfundusz Santander AM Euro Equity tytuły uczestnictwa Klasy M,
- średniej całkowitej wartości aktywów netto subfunduszu Santander AM Euro Equity przypadających na tytuł uczestnictwa danej klasy.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Gotówkowy,
- Arka Prestiż Akcji Europejskich,
- Arka Prestiż Europejskich Spółek Dywidendowych,
- Arka Prestiż Alfa,
- Arka Prestiż Akcji Rynków Wschodzących,
- Arka Prestiż Akcji Amerykańskich,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Globalny,
- Arka Prestiż Technologii i Innowacji,
- Arka Strategia Akcyjna,
- Arka Strategia Konserwatywna,
- Arka Strategia Stabilna,
- Arka Strategia Dynamiczna,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji Europejskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Europejskich, za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCCNIK
SZW C 25881