

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny FIZ-R-E

za rok obrotowy 2015 obejmujący okres od 2015-01-01 do 2015-12-31
 oraz poprzedni rok obrotowy 2014 obejmujący okres od 2014-01-01 do 2014-12-31

Podstawa prawna:

§ 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 poz. 259)

Data przekazania: 2016-03-31

ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY		
(pełna nazwa funduszu)		
ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FZ	BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna	
(skrótowa nazwa funduszu)	(nazwa towarzystwa)	
61-739	Poznań	
(kod pocztowy)	(miejscowość)	
Plac Wolności		16
		(numer)
(61) 855-73-22	(61) 855-73-21	tff@bzwbk.pl
(telefon)	(fax)	(e-mail)
2090001078	300860147	www.arka.pl
(NIP)	(REGON)	(WWW)

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
 (podmiot uprawniony do badania)

2016-03-30
 (data wydania opinii)

Raport roczny zawiera:

- ☒ Pismo Prezesa Zarządu towarzystwa
☒ Roczne sprawozdanie finansowe

- ☒ Wprowadzenie
☒ Zestawienie lokat
☒ Bilans

- ☒ Rachunek wyniku z operacji
☒ Zestawienie zmian w aktywach netto
☒ Rachunek przepływów pieniężnych

- ☒ Noty objaśniające
☒ Informacja dodatkowa
☒ Wybrane dane finansowe

- ☒ Sprawozdanie zarządu towarzystwa (sprawozdanie z działalności funduszu)
☒ Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego
☒ Oświadczenie depozytariusza
☒ Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
☒ Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Informacje o funduszu

Konstrukcja funduszu:		Typ funduszu:	
Subfundusz:	<input type="checkbox"/>	Fundusz sekurytyzacyjny:	<input type="checkbox"/>
Fundusz podstawowy:	<input type="checkbox"/>	Fundusz portfelowy:	<input type="checkbox"/>
Fundusz powiązany:	<input type="checkbox"/>	Fundusz aktywów niepublicznych:	<input type="checkbox"/>
		Waluta sprawozdania finansowego:	zł

Fundusze powiązane:	(nazwa funduszu podstawowego)
Fundusz z wydzielonymi subfunduszami:	(nazwy funduszy powiązanych)
	(nazwa funduszu)

Plik	Opis

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Komisja Nadzoru Finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu - w załączeniu

Plik	Opis
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego ASWEZ	Wprowadzenie do sprawozdania finansowego Funduszu

PISMO PREZESA ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Pismo Prezesa Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. - w załączeniu.

Oświadczenie Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. - w załączeniu.

Plik	Opis
List Prezesa do uczestników ASWEZ.pdf	Pismo Prezesa Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Oświadczenie Zarządu ASWEZ.pdf	Oświadczenie Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU (SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI FUNDUSZU)

Sprawozdanie Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. (sprawozdanie z działalności Funduszu) - w załączeniu.

Plik	Opis
Spr_z_działalności emitenta ASWEZ.pdf	Sprawozdanie z działalności Funduszu

WYBRANE DANE FINANSOWE	2015 rok	2014 rok
I. Przychody z lokat	4 530	5 371
II. Koszty funduszu netto	3 916	3 956
III. Przychody z lokat netto	614	1 415
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-5 368	6 029
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-15 945	6 151
VI. Wynik z operacji	-20 699	13 595
VII. Zobowiązania	1 081	2 097
VIII. Aktywa	161 696	183 411
IX. Aktywa netto	160 615	181 314
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202	1 729 202
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,88	104,85
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-11,97	7,86

ZESTAWIENIE LOKAT

SKŁADNIKI LOKAT	2015 rok			2014 rok		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	160 059	157 490	97,40	150 860	163 020	88,88
2. Kwoty depozytów e	3 108	1 412	0,87	5 025	4 544	2,48

TABELUZPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. AKBANK T.A.S. (TAAKBK91N6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	571 415	Turcja	5 420	5 103	3,16
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TAAKENR91L9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1	Turcja	0	0	0,00
3. ALARKO HOLDING A.S. (TAAALARK91Q0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	0	Turcja		0	0,00
4. ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 968	Rzeczpospolita Polska	3 047	2 392	1,48
5. AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	27 144	Austria	4 075	3 588	2,22
6. ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S. (TAAANHYT91O3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1	Turcja		0	0,00
7. ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	34 741	Austria	7 324	6 670	4,12

Komisja Nadzoru Finansowego

ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EURC FIZ-R-E_20120101 2015

8. APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 274	Rzeczpospolita Polska	525	468	0,29
9. ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 516	Rzeczpospolita Polska	561	551	0,34
10. BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 037	Rzeczpospolita Polska	701	695	0,43
11. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 580	Rzeczpospolita Polska	2 058	1 949	1,20
12. BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 805	Rzeczpospolita Polska	4 403	4 489	2,78
13. BOLU CIMENTO SANAYI A.S. (TRABOLUC91F3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	259 422	Turcja	2 132	1 843	1,14
14. BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 138	Rzeczpospolita Polska	559	1 579	0,98
15. BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	256 256	Rzeczpospolita Polska	827	753	0,47
16. ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	23 397	Czechy	1 898	1 639	1,01
17. CIMS CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	56 922	Turcja	1 060	1 161	0,72
18. CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 494	Rzeczpospolita Polska	454	720	0,45
19. DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 589	Austria	1 005	1 483	0,92
20. DOGAN SIRTETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	1	Turcja		0	0,00
21. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 744 822	Turcja	11 375	9 513	5,88
22. ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	87 769	Austria	7 158	10 813	6,69
23. FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	16 599	Grecja	1 741	1 224	0,76
24. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	443 073	Turcja	6 365	4 890	3,02
25. MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	268 424	Turcja	2 111	2 251	1,39
26. INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 184	Rzeczpospolita Polska	978	1 234	0,76
27. IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAISGYO91Q3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	952 609	Turcja	2 265	2 235	1,38
28. JUMBO S.A. (GRS282183003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	44 812	Grecja	1 756	1 852	1,15
29. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 239	Rzeczpospolita Polska	3 904	2 364	1,46
30. KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	239 232	Turcja	3 299	3 486	2,16
31. KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 265	Czechy	3 113	3 329	2,06
32. KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	92 410	Turcja	615	579	0,36
33. KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 221	Rzeczpospolita Polska	240	1 082	0,67
34. MCI CAPITAL S.A. (PLMCMG00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	231 057	Rzeczpospolita Polska	2 212	2 659	1,64
35. MOL MAGYAR OLAJES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	12 540	Węgry	2 031	2 431	1,50
36. NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 377	Rzeczpospolita Polska	354	496	0,31
37. OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	21 601	Austria	2 139	2 405	1,49
38. OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	106 257	Węgry	6 099	8 671	5,36
39. PCC INTERMODAL S.A. (PLPCCIM00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	354 232	Rzeczpospolita Polska	1 560	669	0,41
40. POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	127 315	Rzeczpospolita Polska	927	1 830	1,13
41. PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	24 866	Austria	3 081	2 962	1,83
42. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	208 081	Rzeczpospolita Polska	6 824	5 687	3,52
43. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	273 403	Rzeczpospolita Polska	10 263	9 301	5,75
44. PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 050	Rzeczpospolita Polska	1 722	1 791	1,11
45. RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	33 285	Austria	3 335	1 930	1,19
46. ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	382 283	Rzeczpospolita Polska	978	1 063	0,66
47. TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	321 546	Turcja	1 618	1 732	1,07

ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EURC FIZ-R-E_20120101 2015

48. TITAN CEMENT CO. S.A. (GRS074083007)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	12 018	Grecja	1 070	902	0,56
49. TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	346 414	Turcja	834	1 501	0,93
50. TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	633 302	Turcja	2 603	1 528	0,94
51. TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	16 286	Turcja	1 113	1 511	0,93
52. TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	163 324	Turcja	925	1 609	0,99
53. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	492 614	Turcja	5 449	4 675	2,89
54. TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	450 300	Turcja	7 695	6 237	3,86
55. TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	795 860	Turcja	6 202	4 880	3,02
56. TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	595 289	Turcja	968	1 206	0,75
57. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	341 700	Turcja	2 009	1 744	1,08
58. VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	199 324	Rzeczpospolita Polska	531	500	0,31
59. VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 129	Austria	1 725	2 069	1,28
60. WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTP00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 651	Rzeczpospolita Polska	1 507	1 782	1,10
61. DAIMLER AG (DE0007100000)	Inny aktywny rynek	Frankfurt Exchange Xetra	4 693	Niemcy	1 315	1 552	0,96
62. HOLLYWOOD S.A. (PLHOLWD00017)	Aktywny rynek - alternatywny system	NewConnect	333 000	Rzeczpospolita Polska	1 001	1 232	0,76
63. UNIFIED FACTORY S.A. (PLDTBRK00037)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	200 000	Rzeczpospolita Polska	1 000	1 000	0,62

Rzeczywista liczba akcji ogółem 13 207 157,49

w tym liczba akcji:

AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	0,997
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	0,297
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S. (TRAANHYT91O3)	1,091
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0,946
HACI ÖMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	443 073,495
İS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	952 608,509
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	239 231,63
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	346 413,918
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	633 302,495
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	163 323,609
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	595 289,503

Ułamkowe części akcji emitentów zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych funduszu po wypłacie dywidendy w postaci akcji bonusowych.

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London International	45 313	Rumunia	1 250	1 137	0,70
2. CREATIVE GROUP OJSC GDR (US22526U1025)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	53 199	Ukraina	1 858	275	0,17

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna
----------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	--------------	-----------------	-------------------

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba
----------------------------	--------------	-------------	---------	------------------------	---------------	------------------------	-------------------	--------

WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
----------------	-------------------------	------------------------	---------------------	--------------------	----------------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	--	---	---

Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--	---	---

WEKSLE	Wystawca	Data płatności	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
--------	----------	----------------	------------------------------------	---	-------------------------------------

NIERUCHOMOŚCI	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia w tys.
---------------	-----------------------	--------------	-------------------------	----------------	-------	--------------	------------	-------------	------------------------------------

TABEL DODATKOWE

INSTRUMENTY RYNKU PIENIĘŻNEGO	Emitent	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
-------------------------------	---------	---------------	------------------------	-------------------	--------	------------------------------------	---	-------------------------------------

BILANS	2015 rok	2014 rok
I. Aktywa	161 696	183 411
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73	5 880
2. Należności	150	762
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 571	9 205
4. Śladniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	157 627	166 506
5. Śladniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 275	1 058
II. Zobowiązania	1 081	2 097
III. Aktywa netto (I-II)	160 615	181 314
IV. Kapitał funduszu	169 462	169 462
1. Kapitał wpłacony	169 462	169 462
V. Dochody zatrzymane	-4 581	173
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 269	3 655
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 850	-3 482
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 266	11 679
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	160 615	181 314

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202	1 729 202
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,88	104,85

Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,88

Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:
A: 1 729 202

Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych:
A: 92,88

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

RACHUNEK WYNIKÓW Z OPERACJI	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Przychody z lokat	4 530	5 371
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 312	4 898
2. Przychody odsetkowe	71	198
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	126	275
4. Pozostałe	21	0
II. Koszty funduszu	3 916	3 956
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 526	3 496
2. Opłaty dla depozytariusza	76	73
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Pozostałe	314	387
a) w tym podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	313	387
III. Koszty funduszu netto (II-III)	3 916	3 956

Komisja Nadzoru Finansowego

Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
---	---

IV. Przychody z lokat netto (I-IV)	614	1 415
V. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-21 313	12 180
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	-5 368	6 029
- z tytułu różnic kursowych	-2 887	-3 775
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-15 945	6 151
- z tytułu różnic kursowych	-3 875	8 771
VI. Wynik z operacji	-20 699	13 595

Wynik z operacji na przypadający na certyfikat inwestycyjny	-11,97	7,86
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-11,97	7,86

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2015-01-01 do 2015-12-31	od 2014-01-01 do 2014-12-31
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	181 314	167 719
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-20 699	13 595
a) przychody z lokat netto	614	1 415
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 368	6 029
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-15 945	6 151
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-20 699	13 595
4. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-20 699	13 595
5. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	160 615	181 314
6. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	176 258	174 837
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:		
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 729 202	1 729 202
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202	1 729 202
b) saldo zmian	1 729 202	1 729 202
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202	1 729 202
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	104,85	96,99
2. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	92,88	104,85
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-11,42	8,10
4. minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	89,07	91,41
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
5. maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	111,64	107,97
- data wyceny	2015-05-19	2014-09-05
6. wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	93,23	105,24
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,88	104,85
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,22	2,26
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,00	2,00
2. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,04

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

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

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2015-01-01	od 2014-01-01
	do 2015-12-31	do 2014-12-31
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-5 549	5 238
I. Wpływy	1 178 058	2 190 558
1. Z tytułu posiadanych lokat	4 358	4 100
2. Z tytułu zbycia udziałów w lokatach	1 170 951	2 186 429
3. Pozostałe	2 749	29
II. Wydatki	1 183 607	2 185 320
1. Z tytułu nabycia udziałów w lokatach	1 177 470	2 181 706
2. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 590	3 490
3. Z tytułu opłat dla depozytariusza	80	93
4. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	2	0
5. Pozostałe	2 465	31
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	3	3
I. Wpływy	3	3
1. Odsetki	3	3
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-261	304
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-5 807	5 545
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	5 880	335
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	73	5 880

Rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

NOTY

NOTA-1-POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Nota 1 - Polityka rachunkowości - w załączeniu.

Plik	Opis
Nota 1: Polityka rachunkowości ASWEZ.pdf	Nota 1 - Polityka rachunkowości

NOTA-ZNALEŹNOŚĆ FUNDUSZU	2015 rok
1. Z tytułu dywidendy	150
2. Pozostałe	0

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2015 rok
1. Z tytułu nabytych aktywów	239
2. Pozostałe zobowiązania	842
a) w tym zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	840

NOTA-4 ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY

STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki:			73
1. ING Bank Śląski S.A.	zł	69	69
2. ING Bank Śląski S.A.	USD	1	4

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH TRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			2 070
1. ING Bank Śląski S.A.	zł	273	273
2. ING Bank Śląski S.A.	CHF	10	39
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	329	52
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	245	1 044
5. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	1 297	18
7. ING Bank Śląski S.A.	TRY	401	535
8. ING Bank Śląski S.A.	USD	28	109

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
--------------------------------------	--

NOTA-5 RYZYKA

Nota 5 - Ryzyka - w załączeniu

Plik	Opis
------	------

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumenty pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności
-----------------------------	---------------------	-------------------------------	----------------------	--------------------------	--	--	--

NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 571
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Fundusz ryzyk	2 571

NOTA-8 KREDYTY I POŻYCZKI

I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AK FUNDUSZU

Nazwa podmiotu udzielającego kredytu (pożyczki)	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia					Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach	tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta		

II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH UDZIELENIA, WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU

Nazwa podmiotu	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki w chwili udzielenia					Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	kwota w walucie	jednostka	waluta	procentowy udział w aktywach			

NOTA-9 WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	jednostka	waluta	2015 rok
I. Aktywa	w tys.	zł	161 696
I.1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	w tys.	zł	73
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	69
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	4
a) w walucie obcej	w tys.	USD	1
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	4
I.2. Należności	w tys.	zł	150
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	0
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	150
a) w walucie obcej	w tys.	EUR	35
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	150
I.3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	w tys.	zł	2 571
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	2 571
I.4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tys.	zł	157 627
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	45 286
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	112 341
a) w walucie obcej	w tys.	CHF	911
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	3 588
b) w walucie obcej	w tys.	CZK	31 503
b)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	4 968
c) w walucie obcej	w tys.	EUR	7 598
c)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	32 379
d) w walucie obcej	w tys.	HUF	816 264
d)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	11 102
e) w walucie obcej	w tys.	TRY	44 386
e)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	59 167
f) w walucie obcej	w tys.	USD	291
f)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	1 137
I.5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tys.	zł	1 275
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	1 000
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	275

Termin zapadalności (wygasnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
--	--

--

TYTÓW

Zabezpieczenia

a) w walucie obcej	w tys.	USD	70
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	275
II. Zobowiązania	w tys.	zł	1 081
A) w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	980
B) w walutach obcych po przeliczeniu na walutę sprawozdania finansowego	w tys.	zł	101
a) w walucie obcej	w tys.	TRY	76
a)1. w walucie sprawozdania finansowego	w tys.	zł	101
Razem	w tys.	zł	162 777

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
1. Akcje			-3 614	-3 615
2. Kwity depozytowe	727			-260

III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	kurs w stosunku do zł	waluta
1. dolar amerykański	3,90	USD
2. euro	4,26	EUR
3. forint węgierski (100 HUF)	1,36	HUF
4. frank szwajcarski	3,94	CHF
5. funt szterling	5,79	GBP
6. korona czeska	0,16	CZK
7. lira turecka	1,33	TRY

dolar amerykański: 1 USD = 3,9011

euro: 1 EUR = 4,2615

forint węgierski 100 HUF = 1,3601

frank szwajcarski: 1 CHF = 3,9394

funt szterling: 1 GBP = 5,7862

korona czeska: 1 CZK = 0,1577

lira turecka: 1 TRY = 1,3330

NOTA-10 DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

ZREALIZOWANY (STRATA)ZEBYCIALOKAT	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-5 368	-15 162
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-783

WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
----------------------------	---

WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Procentowy udział w aktywach w dniu wypłaty	Procentowy udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
-------------------------------------	---	---	---	---------------------------------	---------------------------------------

NOTA-1 IKOSZTYFUNDUSZU

I.KOSZTYPOKRYWANEPRZEZTOWARZYSTWO

Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

II.WYNAGRODZENIEDLATOWARZYSTWA

Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

1. Część stała wynagrodzenia

3 526

**III.KOSZTYFUNDUSZUAKTYWÓWNIEPUBLICZNYCHZWIĄZANE
BEZPOŚREDNIOZEZBYTYMILOKATAMI**

Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Funduszu. Wynagrodzenie Towarzystwa składa się z części stałej oraz z wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne.

Towarzystwo za zarządzanie Funduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 2% (dwa procent) w skali roku kalendarzowego, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto. Średnia roczna Wartość Aktywów Netto ustalana jest na podstawie Wartości Aktywów Netto ustalonych w poszczególnych Dniach Wyceny danego roku kalendarzowego.

Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa w każdym Dniu Wyceny tworzy się rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego wynagrodzenia Towarzystwa za każdy dzień roku. Podstawą wysokości naliczonej rezerwy jest Wartość Aktywów Netto z Dnia Wyceny poprzedzającego Dzień Wyceny, na który tworzona jest rezerwa na wynagrodzenie wskazane w art. 39 ust. 4 statutu.

Wynagrodzenie jest wypłacane Towarzystwu kwartalnie ze środków Funduszu do piętnastego dnia miesiąca następującego po zakończeniu kwartału, za który zostało naliczone.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Funduszem:

Seria CI

Stawka statutowa

A 2,00%

Stawka obowiązująca na dzień bilansowy

A 2,00%

W 2015 rpk Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie określonego w art. 39 ust. 4 Statutu Towarzystwo otrzyma również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Funduszu w każdym roku, w którym zostanie osiągnięta stopa zwrotu przekraczająca 15% (piętnaście procent) w skali roku dla Certyfikatów danej emisji.

Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne za dany rok jest wypłacane Towarzystwu ze środków Funduszu w terminie piętnastu dni od dnia zatwierdzenia przez Zarząd Towarzystwa rocznego sprawozdania finansowego Funduszu, a w przypadku ostatniego roku działalności Funduszu wynagrodzenie zostanie wypłacone w trakcie likwidacji Funduszu.

Na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne w księgach Funduszu tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny do dnia wypłaty tego wynagrodzenia, o którym mowa w art. 39 ust. 8 statutu, włącznie. Do obliczenia wysokości powyższej rezerwy stosuje się odpowiednio postanowienia art. 39 ust. 7 statutu.

W 2015 roku wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne nie zostało naliczone.

INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu - w załączeniu.

Grupy kapitałowe - w załączeniu.

Plik	Opis
Informacja dodatkowa ASWEZ.pdf	Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego Funduszu
Grupy kapitałowe ASWEZ.pdf	Grupy kapitałowe

OŚWIADCZENIE O POPRAWNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego Funduszu - w załączeniu.

Plik	Opis
Oświadczenie Zarządu o rzetelności ASWEZ.pdf	Oświadczenie o poprawności rocznego sprawozdania finansowego Funduszu

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Oświadczenie Depozytariusza - w załączeniu.

Plik	Opis
Oświadczenie Depozytariusza ASWEZ.pdf	Oświadczenie Depozytariusza

OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - w załączeniu.

Plik	Opis
Opinia KPMG ASWEZ.pdf	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH



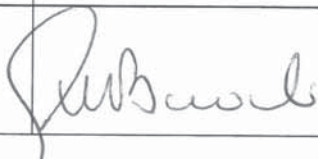
Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - w załączeniu.


Plik	Opis
Raport KPMG ASWEZ.pdf	Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

PODPISY

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU TOWARZYSTWA

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
------	-----------------	--------------------	--------

2016-03-31	Jacek Marcinowski	Prezes Zarządu	
2016-03-31	Marlena Janota	Członek Zarządu	
2016-03-31	Grzegorz Borowski	Członek Zarządu	

PODPISOSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2016-03-31	Aleksandra Juszczyk	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości	

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 19

Szanowni Państwo!

Oddaję w Państwa ręce sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (dalej: „Fundusz”) za rok 2015.

W sprawozdaniu znajdują Państwo kompleksowe informacje dotyczące Funduszu, m.in. jego bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na koniec 2015 roku.

Fundusz lokuje swoje aktywa przede wszystkim w akcje spółek w takich krajach jak Polska, Turcja, Austria, Grecja czy Węgry i to sytuacja na rynkach finansowych w tych krajach miała największy wpływ na wycenę aktywów Funduszu. Wartość aktywów netto na certyfikat spadła w 2015 r. o 11,42%.

Duże znaczenie dla giełd miała w 2015 roku sytuacja na rynkach światowych, przede wszystkim w USA i strefie euro, a także sytuacja geopolityczna.

Miniony rok upłynął pod znakiem wzmożonej zmienności zarówno na rynku akcji, jak i obligacji. Większą rolę niż dane makroekonomiczne odegrały decyzje (lub spodziewane decyzje) banków centralnych oraz wydarzenia polityczne, zarówno w Polsce, jak i za granicą.

Tradycyjnie część rynków akcji zachowała się lepiej, część gorzej, warto jednak przyrzeć się przebiegowi wydarzeń w Polsce. Indeks giełdy warszawskiej (WIG) odnotował spadek o 9,6%, przy czym indeks największych spółek – WIG20 – stracił 19,7%, a indeks sWIG80, skupiający małe i średnie spółki warszawskiej giełdy, wzrósł o 9,1%. Główną przyczyną dużo słabszego zachowania największych spółek były wydarzenia polityczne: wybory prezydenckie oraz parlamentarne. Inwestorzy obawiali się rosnącej ingerencji w spółki skarbu państwa oraz pojawienia się nowych podatków i obciążeń. Dotyczyło to głównie sektorów: energetycznego i bankowego, które stanowią istotną część indeksu WIG20.

Najważniejsze światowe indeksy akcji zamknęły rok ze znacznie lepszymi wynikami niż warszawski parkiet: niemiecki DAX +9,6%, francuski CAC 40 +8,53%, a amerykański S&P 500 -0,7%. QE (czyli luzowanie polityki pieniężnej), z jakim mieliśmy do czynienia w Europie, było dyskutowane przez rynki już na początku 2015 roku, tym niemniej wypowiedzi Mario Draghiego – Prezesa Europejskiego Banku Centralnego – niewątpliwie wpływały na rynki w kolejnych kwartałach roku. W zależności od ich wydźwięku – przy potwierdzeniu kontynuacji luzowania – pozytywnie, przy wątpliwościach co do kierunku QE – negatywnie. Równie duży wpływ na rynki miały wypowiedzi członków amerykańskiego Federalnego Komitetu do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC) i długo oczekiwana decyzja o podniesieniu stóp procentowych w USA podjęta w grudniu – oceniana jako najważniejsza decyzja ekonomiczna roku.

Warto zauważyć, że w ubiegłym roku mieliśmy także do czynienia z dwoma kryzysami – w Grecji i w Chinach, które silnie odbiły się na rynkach akcji. Jednak w ogólnym rozrachunku główne światowe giełdy zakończyły rok 2015 z wynikiem lepszym niż rynek polski, szczególnie po uwzględnieniu osłabienia złotówki np. w stosunku do amerykańskiego dolara.

W Grecji doszło do zmiany partii rządzącej i pierwsza połowa 2015 roku przebiegała pod znakiem negocjacji nowego programu pomocowego dla tego państwa. Rozmowy toczyły się do ostatniej chwili, skutkowały nawet czasowym

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0002001132, NIP 776 13 14 701 Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

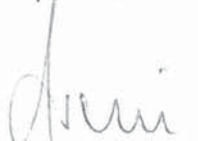
zawieszeniem obrotu na giełdzie w Atenach oraz wprowadzeniem kontroli przepływów kapitałowych. Niemalże zawirowania obserwowaliśmy także w Turcji, gdzie wybory parlamentarne odbyły się dwa razy. Po pierwszych wyborach w czerwcu nie udało się utworzyć rządu, musiały zatem zostać powtórzone w listopadzie. Podsumowując, rok 2015 charakteryzował się dużą zmiennością i niestety nie możemy jej wykluczyć również w bieżącym roku. Jedynym antidotum wydaje się odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycyjnego. Dotychczasowe wyniki inwestycyjne Funduszu na tle benchmarku zostały ujęte w poniższej tabeli.

Okres	Zmiana wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny w odpowiednim okresie, kończącym się w danym dniu	Stopa zwrotu z benchmarku w odpowiednim okresie
	w PLN	w PLN
1 rok 31.12.2014 r. - 31.12.2015 r.	-11,42%	-16,90%
2 lata 31.12.2013 r. - 31.12.2015 r.	-4,24%	-14,42%
3 lata 31.12.2012 r. - 31.12.2015 r.	-11,22%	-22,42%
4 lata 31.12.2011 r. - 31.12.2015 r.	15,25%	-0,76%
5 lat 31.12.2010 r. - 31.12.2015 r.	-20,21%	-21,85%
Okres od uruchomienia 30.06.2008 r. - 31.12.2015 r.	-4,25%	-10,75%

Podane wyniki Funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają opłat ani podatków związanych z uczestnictwem w Funduszu. Szczegółowe informacje dotyczące Funduszu znajdują się w aktualnym Statucie oraz w Prospekcie Emisyjnym Funduszu opublikowanym na stronie www.arka.pl. Publiczna subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych Funduszu miała miejsce od 31 marca do 18 kwietnia 2008 roku. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej certyfikatów inwestycyjnych sporządzonej na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Zapraszając Państwa do lektury sprawozdania finansowego, chciałbym podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli.

Z poważaniem


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Poznań, dnia 29 marca 2016 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka


BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 1G, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:


1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 158 902 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 160 615 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 20 699 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 20 699 tys. zł.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości 5 807 tys. zł.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


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

Data: 29 marca 2016 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ)

Rejestracja w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Data: 29 maja 2008 r.
Numer rejestru: RFi 383

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty rozpoczął działalność w dniu 29 maja 2008 roku. Fundusz został utworzony na czas oznaczony. Datą rozpoczęcia likwidacji Funduszu jest dzień 29 grudnia 2017 roku.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.
2. Fundusz jest regionalnym funduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Albanii, Austrii, Bośni i Hercegowiny, Bułgarii, Chorwacji, Czarnogóry, Czech, Estonii, Litwy, Łotwy, Macedonii, Rumunii, Serbii, Słowacji, Słowenii, Turcji, Ukrainy i Węgier.
3. Dochody osiągnięte przez Fundusz powiększają aktywa Funduszu i nie są wypłacane Uczestnikom z tytułu posiadania Certyfikatów.
4. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycielności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów, za wyjątkiem listów zastawnych emitowanych przez jeden bank hipoteczny oraz papierów wartościowych emitowanych, poręczanych 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.
2. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej w rozumieniu Ustawy o Funduszach nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu, z tym że Fundusz będzie lokować aktywa w depozyty wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych i instytucjach kredytowych, w rozumieniu Ustawy o Funduszach, posiadających w dniu zawarcia umowy depozytu kapitały własne przekraczające 250 000 000,00 EUR lub ich równowartość w innej walucie oraz posiadających w dniu zawarcia umowy depozytu rating nie niższy niż rating Rzeczypospolitej Polskiej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard's&Poor Corporation*, *Moody's Investor* lub *Fitch* lub inną uznaną międzynarodową agencję ratingową. Fundusz może lokować aktywa również w depozyty w oddziałach banków zagranicznych lub instytucji kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach, spełniających kryteria wskazane w zdaniu poprzedzającym, posiadających rating A lub równorzędną nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: *Standard's&Poor Corporation*, *Moody's Investor* lub *Fitch* lub inną uznaną agencję ratingową.
4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu.
5. Lokaty w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu.
6. Fundusz może inwestować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) swoich aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, pod warunkiem że zostały wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium jednego z państw wskazanych w punkcie 2 Opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu.
7. Fundusz może inwestować nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym wyemitowane przez podmioty z siedzibą poza terytorium państw wskazanych w punkcie 2 Opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu.
8. Fundusz może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą które – zgodnie z ich polityką inwestycyjną – lokują co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez jeden fundusz zagraniczny lub jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
9. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu.
10. Inwestycje Funduszu w wierzycielności nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu.
11. Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
12. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży akcji dopuszczonych do obrotu na rynkach regulowanych w państwach wymienionych w punkcie 2 Opisu celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu.
13. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne oraz zaciągać kredyty i pożyczki zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej Ustawą.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 000001132.

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Dane porównawcze obejmują okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

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

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

VI. Informacje o wyemitowanych certyfikatach inwestycyjnych

W dniu 11 czerwca 2008 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 459/2008 w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW 1 729 202 (jednego miliona siedmiuset dwudziestu dziewięciu tysięcy dwustu dwóch) certyfikatów inwestycyjnych serii A, wyemitowanych przez Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLAASWE00014”. Pierwsze notowanie certyfikatów inwestycyjnych serii A odbyło się na sesji giełdowej w dniu 27 czerwca 2008 roku.

Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	31.12.2015 r.		31.12.2014 r.	
	w tys. zł	w tys. euro	w tys. zł	w tys. euro
Przychody z lokat*	4 530	1 082	5 371	1 282
Koszty funduszu netto*	3 916	936	3 956	944
Przychody z lokat netto*	614	147	1 415	338
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat*	(5 368)	(1 283)	6 029	1 439
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat*	(15 945)	(3 810)	6 151	1 468
Wynik z operacji*	(20 699)	(4 946)	13 595	3 245
Zobowiązania	1 081	254	2 097	492
Aktywa	161 696	37 943	183 411	43 031
Aktywa netto	160 615	37 690	181 314	42 539
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202	1 729 202	1 729 202	1 729 202
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,88	21,80	104,85	24,60
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny*	(11,97)	(2,86)	7,86	1,88

Dane na dzień 31 grudnia 2015 roku według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku: 1 EUR = 4,2615 zł;

Dane na dzień 31 grudnia 2014 roku według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2014 roku: 1 EUR = 4,2623 zł;

Liczba certyfikatów inwestycyjnych została podana w sztukach, a wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny w zł i w euro.

Dla celów informacyjnych dane podane w euro zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku oraz dla okresu porównawczego z dnia 31 grudnia 2014 roku.

* Poszczególne pozycje z rachunku zysków i strat zostały przeliczone w walucie euro według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego.

Dla okresu od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku: 1 EUR = 4,1848 zł;

Dla okresu od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku: 1 EUR = 4,1893 zł;

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.	4 997	3,09
akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	3 486	2,16
akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	1 511	0,93
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.	9 849	6,09
akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00
akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	2 235	1,38
akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	1 528	0,94
akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	4 880	3,02
akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	1 206	0,75
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	11 733	7,26
akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	5 103	3,16
akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 161	0,72
akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	4 890	3,02
akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	579	0,36

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2015 do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz 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 Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz w wyniku braku otrzymania przez Fundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Funduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Funduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Należną dywidendę od spółek celowych wycenianych metodą praw własności ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu powzięcia przez właściwy organ spółki celowej uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy. Otrzymane przez Fundusz wypłaty z zysku wypracowanego przez spółkę celową, obniżają ich wartość bilansową. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Fundusz za pośrednictwem Depozytariusza może wystąpić do izb skarbowych poszczególnych krajów z wnioskiem o zwrot nadpłaconego podatku.
- 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 Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności funduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
 - fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - fundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursową, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu 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.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania certyfikatów inwestycyjnych (wpisania certyfikatów na rachunku papierów wartościowych w KDPW) lub dzień wykupienia certyfikatów (dzień wypłaty świadczenia z tytułu wykupienia certyfikatów tj. przelewu środków z rachunku Funduszu na wskazany rachunek w KDPW). Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Funduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w notcie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa, prowizje i opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu oraz opłaty za rozliczenie transakcji, koszty związane z zaciąganiem przez Fundusz pożyczek i kredytów oraz koszty związane z obsługą rachunków bankowych Funduszu oraz koszty likwidacji Funduszu, w szczególności wynagrodzenie likwidatora Funduszu. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Funduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - e) praw do akcji i praw do nowej emisji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego; jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych; w przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż w podpunktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, 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 Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 0,79% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą amortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2014 roku odpowiednio 0,58%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

- e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu 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 31 grudnia 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 571	-	-	-	-	-	2 571
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 571	-	-	-	-	-	2 571
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,59	-	-	-	-	-	1,59

31.12.2014 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	9 205	-	-	-	-	-	9 205
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	9 205	-	-	-	-	-	9 205
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,02	-	-	-	-	-	5,02

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73	0,05	5 880	3,21
Należności, w tym:	150	0,09	762	0,41
- należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 571	1,59	9 205	5,02
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	2 794	1,73	15 847	8,64

- (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 Funduszu.

Nie dotyczy.

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	0,00	5 726	3,12
Należności	150	0,09	422	0,23
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	112 341	69,47	115 347	62,89
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	275	0,17	1 058	0,58
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	112 770	69,73	122 553	66,82
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	101	0,06	460	0,25

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	3 588	2,22	1 498	0,82
CZK	4 968	3,07	9 697	5,28
EUR	32 379	20,03	44 782	24,43
HUF	11 102	6,86	5 386	2,93
TRY	59 167	36,59	50 498	27,53
Kwity depozytowe				
USD	1 412	0,87	4 544	2,48

(4) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Funduszu na ryzyko

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

Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
- przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

G. Inne

Począwszy od dnia 30 października 2015 roku Towarzystwo po dokonaniu szerokiej analizy rynku dokonało zmiany w modelu wyceny kwitu depozytowego CREATIV GROUP OJSC GDR (US22526U1025) polegającej na uwzględnieniu w wycenie instrumentu dyskonta z tytułu braku płynności instrumentu bazowego. Na skutek zmian w modelu wartość kwitu depozytowego w portfelu Funduszu na dzień 31.12.2015 roku uległa obniżeniu o 52,37% względem wartości instrumentu wycenianego według dotychczas obowiązujących zasad.

**Roczne sprawozdanie z działalności emitenta
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

**Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
(dalej: „Fundusz”)**

1. Informacje określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późniejszymi zmianami) – istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocena uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

1.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Funduszu, jakie nastąpiły w okresie sprawozdawczym, a także po jego zakończeniu

W okresie objętym sprawozdaniem Fundusz inwestował w akcje spółek notowanych na rynku publicznym przede wszystkim w takich krajach jak Polska, Turcja, Austria, Grecja, czy Węgry i to sytuacja na rynkach finansowych w tych krajach miała największy wpływ na wycenę aktywów. Duże znaczenia dla giełd ma też sytuacja na rynkach światowych, przede wszystkim w USA i strefie Euro a także sytuacja geopolityczna. Fundusz osiągnął w 2015 roku stopę zwrotu na poziomie (11,42)%. W tym czasie wzorzec odniesienia (benchmark) Funduszu osiągnął stopę zwrotu na poziomie (16,90)%.

1.2. Przewidywany rozwój Funduszu

Fundusz będzie w dalszym ciągu koncentrował swoją działalność na publicznym rynku akcji w krajach, wskazanych w pkt 1.1, w których inwestował dotychczas.

1.3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Nie dotyczy.

1.4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

Sytuacja finansowa Funduszu jest uzależniona w głównej mierze od cen akcji spółek publicznych, w które Fundusz inwestuje. W portfelu inwestycyjnym Funduszu w 2015 roku znajdowały się tylko akcje spółek notowanych na rynkach publicznych, kwity depozytowe oraz w ograniczonym zakresie w środki pieniężne. Fundusz w większości inwestował w akcje dużych bądź średnich spółek. Przyszła sytuacja finansowa Funduszu będzie w głównej mierze zależeć od koniunktury na rynku akcji.

1.5. Nabycie udziałów (akcji) własnych

Nie dotyczy.

1.6. Posiadane przez Fundusz oddziały

Nie dotyczy.

1.7. Instrumenty finansowe (opis ryzyka – zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażony fundusz – opis przyjętych przez fundusz celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń)

W związku z inwestowaniem aktywów w akcje spółek publicznych Fundusz ponosił przede wszystkim ryzyko zmiany rynkowych cen akcji. Z uwagi na fakt, że Fundusz inwestował na różnych rynkach zorganizowanych w Europie, był również wystawiony na ryzyko kursowe, w szczególności dotyczy to takich walut, jak euro, dolar amerykański, lira turecka, funt brytyjski, forint węgierski czy korona czeska. Fundusz nie stosował transakcji zabezpieczających. Inwestując, w zdywersyfikowany sposób, na wielu rynkach fundusz podlega regulacjom danej jurysdykcji. W 2015 roku w Grecji mieliśmy do czynienia z wprowadzeniem kontroli przepływu kapitału. Skutkowało to czasowym zawieszeniem działania Ateńskiej giełdy. Inwestycje na rynku Greckim stanowią jednak małą część lokat

funduszu. Fundusz nie zawierał też transakcji na instrumentach pochodnych o spekulacyjnym charakterze oraz transakcji krótkiej sprzedaży.

1.8. Wybrane wskaźniki finansowe i niefinansowe oraz wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Lokaty na dzień bilansowy (w tys. zł), w tym:	158 902	167 564
- akcje	157 490	163 020
- kwity depozytowe	1 412	4 544
Wartość aktywów netto Funduszu	160 615	181 314
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w złotych)	92,88	104,85
Kapitał Funduszu	169 462	169 462
Wynik z operacji	(20 699)	13 595
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w sztukach)	1 729 202	1 729 202

Wartości prezentowanych wskaźników finansowych ustalone zostały na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym spadła o 11,42%, osiągając na dzień 31 grudnia 2015 roku r. wartość 160 615 tys. zł, średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym wyniosła 176 258 tys. zł.

Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym spadła o 11,42%, osiągając na dzień 31 grudnia 2015 roku r. wartość 92,88 zł.

W sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Fundusz wykazał ujemny wynik z operacji w wysokości 20 699 tys. zł. Przychody z lokat netto wyniosły 614 tys. zł. Zrealizowana strata ze zbycia lokat wyniosła 5 368 tys. zł, a niezrealizowana strata z wyceny lokat wyniosła 15 945 tys. zł.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczny wpływ na działalność Funduszu i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Funduszu przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Ujemny wynik z operacji Funduszu wyniósł w okresie sprawozdawczym 20 699 tys. zł, co oznacza spadek o 11,97 zł na jeden certyfikat inwestycyjny. Poniżej wymieniono najważniejsze czynniki wpływające na wynik z operacji wraz z ich przybliżonym udziałem w kształtowaniu się wyniku z operacji (podane liczby oznaczają procentowy udział w strukturze wyniku z operacji):

- odsetki od depozytów bankowych: 0,01%;
- przychody z tytułu dyskonta: 0,33%;
- przychody z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach: 20,83%;
- przychody z tytułu dodatnich różnic kursowych: 0,61%;
- przychody pozostałe: 0,10%;
- zrealizowana strata ze zbycia lokat: (25,93)%;
- niezrealizowana strata z wyceny lokat: (77,03)%;
- obciążające Fundusz koszty: (18,92)%.

W najbliższym czasie Fundusz zamierza kontynuować inwestycje w akcje spółek, w które dotychczas inwestował. Możliwe są również zmiany w portfelu inwestycyjnym, które mogą wynikać ze zmiany oceny sytuacji spółek bądź też pojawienia się nowych, atrakcyjnych możliwości inwestycyjnych.

Fundusz będzie starał się wykorzystać obecną sytuację na rynku akcji do inwestowania w akcje spółek, które są istotnie niedowartościowane. Długoterminowe wyniki Funduszu będą w dużej mierze zależały od możliwości i umiejętności rozpoznania takich spółek.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Fundusz jest na nie narażony

Czynniki ryzyka związane z przyjętą polityką inwestycyjną

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że wycena rynkowa lokat, w które pośrednio lub bezpośrednio inwestuje Fundusz, podlega zmianom w wyniku zmian popytu i podaży na instrumenty finansowe. Zmiany popytu i podaży na określone instrumenty finansowe są w szczególności pochodną występowania makro- i mikroekonomicznych czynników oddziałujących na otoczenie, w jakim funkcjonuje emitent tych instrumentów finansowych oraz postrzeganiem przez inwestorów wpływu tych czynników na perspektywy gospodarcze emitenta.

Ryzyko rynkowe w znacznie wyższym stopniu dotyczy instrumentów finansowych o charakterze udziałowym (akcje) niż instrumentów o charakterze dłużnym (obligacje).

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia przez Fundusz w założonym czasie określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu lub nabycia ich przez Fundusz w założonym czasie po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia lub nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa.

Ryzyko kontrahenta

Część transakcji zawieranych przez Fundusz (w szczególności transakcje na rynku międzybankowym oraz transakcje dotyczące instrumentów niedopuszczonych do publicznego obrotu, w tym niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych) nie jest objęta systemem gwarancyjnym. W przypadku niedojścia do skutku rozliczenia transakcji z winy kontrahenta Fundusz może dochodzić odszkodowania za poniesione straty od kontrahenta lub pośredników na podstawie zawartych umów i regulacji prawa cywilnego. Dochodzenie tych roszczeń może być utrudnione lub nieskuteczne, w szczególności z uwagi na konieczność podlegania danej transakcji prawu obcemu i wiąże się z ponoszeniem kosztów zastępstwa procesowego.

Ryzyko koncentracji rynków

Fundusz koncentruje swoje inwestycje na środkowoeuropejskich rynkach akcji i bezpośrednio lub pośrednio lokuje na nich co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów. Sytuacja na tych rynkach akcji bezpośrednio oddziałuje na wartość i płynność aktywów Funduszu.

Inwestorzy winni zwrócić szczególną uwagę na fakt, że rynki te mogą być postrzegane przez znacznych międzynarodowych inwestorów łącznie, co może powodować, że mimo geograficznej dywersyfikacji notowania cen akcji mogą być silnie dodatnio skorelowane, co oznacza, że zmiany cen akcji wskutek zmian popytu i podaży mogą następować w tym samym kierunku na rynkach środkowoeuropejskich, bez uwzględnienia czynników charakterystycznych dla danego rynku oraz emitentów na nim działających.

Fundusz będzie ograniczał powyższe ryzyko poprzez inwestowanie nie więcej niż 20% (dwudziestu procent) aktywów Funduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie. Fundusz będzie ograniczał powyższe ryzyko poprzez lokowanie nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w lokaty, w akcje, udziały i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji wyemitowane przez spółki z siedzibą na terytorium jednego państwa).

Ryzyka związane z inwestycjami w akcje i instrumenty o podobnym charakterze

Z lokowaniem w akcje i instrumenty o podobnym charakterze związane są następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko makroekonomiczne – polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe, w szczególności, takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień

kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji. Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w akcje oraz o poziomie alokacji pomiędzy poszczególnymi rynkami bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.

- ♦ ryzyko branżowe – polega na tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz są poddane ryzyku branży, w której działają. W szczególności dotyczy to ryzyk: wzrostu konkurencji, spadku popytu na produkty sprzedawane przez podmioty z branży i zmian technologicznych. Fundusz ogranicza ryzyko branżowe poprzez inwestowanie w akcje spółek z różnych branż.
- ♦ ryzyko specyficzne spółki – związane jest z tym, że akcje spółek, w które inwestuje Fundusz, są poddane ryzyku specyficznemu danej spółki. W szczególności dotyczy to ryzyk: związanych z jakością i pracą zarządu, zmian strategii i/lub modelu biznesowego spółki, zmian jakości ładu korporacyjnego, polityki dywidendowej, zdarzeń losowych dotyczących konkretnej spółki, konfliktów w akcjonariacie, kosztów agencji. Fundusz ogranicza ryzyko specyficzne dla spółki poprzez inwestowanie w akcje jednej spółki nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów.

Ryzyka związane z inwestycjami w dłużne instrumenty finansowe

Lokowanie aktywów Funduszu w instrumenty dłużne wiąże się z występowaniem następujących ryzyk:

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego – polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku dłużnych papierów wartościowych dłużnych emitowanych przez instytucje prawa publicznego (państwa, banki centralne, instytucje międzynarodowe, jednostki samorządu terytorialnego) ryzyko to jest znikome. Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków Funduszu w papiery wartościowe różnych emitentów.
- ♦ ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen dłużnych instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp oprocentowania w przypadku dłużnych instrumentów finansowych maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

Ryzyka związane z inwestycjami w pochodne instrumenty finansowe

Wykorzystywanie instrumentów pochodnych dla realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu pociąga za sobą następujące kategorie ryzyk:

- ♦ ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia – istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy Fundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. Zgodnie z obowiązującym prawem Fundusz stosuje procedury mającego na celu minimalizację tego ryzyka.
- ♦ ryzyko wyceny – ryzyko związane z zastosowaniem przez Fundusz błędnych modeli wyceny instrumentów finansowych lub użycia błędnych danych wejściowych, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu Funduszu nieodzwierciedlającej ich wartości rynkowej. Skutkowałoby to (przejściowym) zaniżeniem lub zawyżeniem wartości aktywów Funduszu.
- ♦ ryzyko niedopasowania – w przypadku wykorzystywania instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia otwartych pozycji Funduszu istnieje możliwość niedopasowania pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym w szczególności wynikające ze:
 - zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu indeksu)
 - zmiany składu pozycji zabezpieczanej
 - ryzyko bazy – ryzyko to opiera się na możliwości zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnej do zmian wartości instrumentu bazowego
 - ryzyko braku płynności wystarczającej do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających – polega na niemożności zawarcia – w zadanym

okresie czasu – transakcji, których przedmiotem są instrumenty zabezpieczone i instrumenty zabezpieczające.

Łączna ekspozycja na ryzyko związane z lokowaniem w instrumenty pochodne, rozumiana jako suma wartości instrumentów bazowych, nie będzie wyższa niż 120% (sto dwadzieścia procent) wartości aktywów Funduszu. Łączna wartość ryzyka kontrahentów nie będzie wyższa niż 30% (trzydzieści procent) wartości aktywów Funduszu, przy czym maksymalna wartość ryzyka pojedynczego kontrahenta nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent). Wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, jest ustalana jako wartość niezrealizowanego zysku z tych transakcji.

Ryzyko walutowe

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których denominowane są lokaty Funduszu, względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Przedmiotem lokat Funduszu są aktywa denominowane głównie w walutach lokalnych następujących państw: Węgier, Republiki Czeskiej, Austrii, Turcji i Wielkiej Brytanii, a także innych państw Europy Środkowo-Wschodniej. Skład portfela Funduszu w podziale na waluty, w których denominowane są składniki lokat, będzie zmienny w czasie. Ryzyko walutowe mogą też rodzić zawarte transakcje dotyczące instrumentów pochodnych, w tym w szczególności terminowe transakcje kupna/sprzedaży walut. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem zmian wartości walut, w których denominowane są lokaty Funduszu, w stosunku do waluty polskiej, co może przełożyć się na zmiany Wartości Aktywów Netto na Certyfikat niebędące konsekwencją zmian wartości rynkowej składników lokat Funduszu.

Ryzyka związane z inwestycjami w wierzytelności

Lokowanie aktywów Funduszu w wierzytelności wiąże się z występowaniem następujących ryzyk:

- ♦ ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności dłużnika, gwaranta lub poręczyciela wierzytelności – polega na ryzyku niewywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań.
Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące dłużnika odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta wierzytelności):
- ♦ wysoki poziom zadłużenia dłużnika w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- ♦ wysoki poziom zadłużenia dłużnika w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- ♦ sytuacja w branży, w której działa dłużnik,
- ♦ sytuacja na rynku, na którym działa dłużnik (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych),
- ♦ sytuacja makroekonomiczna ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty dłużnika, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe poprzez ocenę wiarygodności kredytowej dłużnika. Inwestycje Funduszu w wierzytelności nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Funduszu

Ryzyko związane z trudnościami w pozyskaniu i utrzymaniu wykwalifikowanej kadry kierowniczej i innych kluczowych pracowników

Działalność w zakresie zarządzania aktywami Funduszu wymaga posiadania przez Towarzystwo stabilnej i wysoko wykwalifikowanej kadry pracowniczej w szczególności posiadającej umiejętności i doświadczenie w zakresie lokowania środków pieniężnych na rynkach finansowych.

W przypadku zaistnienia zmian personalnych na stanowiskach kierowniczych lub innych kluczowych mogą wystąpić trudności w pozyskaniu wykwalifikowanych pracowników na te stanowiska. Może to spowodować zmniejszenie efektywności w zakresie zarządzania aktywami Funduszu, prowadząc do zmniejszenia rentowności inwestycji Funduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na istnieniu zagrożenia wystąpienia straty na skutek nieadekwatności lub zawodności procesów wewnętrznych, zawodności ludzi, systemów lub na skutek działania czynników zewnętrznych.

Ryzyko związane z kosztami nielimitowanymi Funduszu

Część kosztów obciążających Fundusz stanowią koszty nielimitowane, które będą pokrywane bez ograniczeń ze środków Funduszu (koszty nielimitowane zostały opisane w rozdziale IV w punkcie 12.1.1 Prospektu).

Towarzystwo doloży starań, aby ich wysokość była możliwie najniższa. Inwestorzy winni jednak zwrócić uwagę, że istnieje pewna grupa kosztów, na wysokość których Towarzystwo nie ma wpływu. W konsekwencji, poniesienie tych kosztów w trakcie istnienia Funduszu będzie skutkowało zmniejszeniem się Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyka związane z brakiem wpływu Uczestników na funkcjonowanie Funduszu

Ryzyko braku wpływu na bieżące zarządzanie Funduszem

Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych Fundusz jest tworzony, zarządzany oraz reprezentowany wobec osób trzecich przez Towarzystwo. W konsekwencji Uczestnicy Funduszu nie są uprawnieni do reprezentowania Funduszu oraz nie posiadają uprawnień do podejmowania decyzji w zakresie zarządzania aktywami Funduszu. Jednakże Fundusz, jako fundusz inwestycyjny zamknięty, będący emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu, zobowiązany jest do przekazywania do publicznej wiadomości raportów bieżących i raportów okresowych, zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Pozwala to Uczestnikom Funduszu na ocenę działalności Funduszu.

W Funduszu działa Zgromadzenie Inwestorów posiadające ograniczone kompetencje, szczegółowo przedstawione w rozdziale XII pkt 2.4 Prospektu. W Funduszu nie jest przewidziane powstanie Rady Inwestorów.

Ryzyko zmiany Statutu Funduszu

Ramy polityki inwestycyjnej funduszy określa Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych oraz Statut Funduszu. Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych może podlegać zmianom. Towarzystwo może w każdym czasie postanowić o zmianie Statutu Funduszu w części dotyczącej polityki inwestycyjnej prowadzonej przez Fundusz. Zmiana Statutu, o której mowa w zdaniu poprzednim, wymaga ogłoszenia o dokonanych zmianach oraz upływu terminu trzech miesięcy od dnia ogłoszenia o zmianach.

Ryzyko przeprowadzenia kolejnych emisji Certyfikatów

Towarzystwo może w każdym czasie wnioskować do Zgromadzenia Inwestorów o przeprowadzenie nowej emisji certyfikatów inwestycyjnych. Zgodnie z art. 44 ust. 3 lit. b) Statutu Funduszu emisja nowych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu wymaga zgody Zgromadzenia Inwestorów. Ewentualne dalsze emisje certyfikatów inwestycyjnych mogą spowodować zwiększenie wielkości aktywów Funduszu i zmiany osiąganych przez Fundusz stóp zwrotu z inwestycji.

Posiadaczom Certyfikatów przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych certyfikatów inwestycyjnych Funduszu kolejnej emisji w stosunku do liczby posiadanych Certyfikatów. Zgodnie z art. 44 ust. 3 lit. c) Zgromadzenie Inwestorów może postanowić o wyłączeniu prawa pierwszeństwa. O sposobie wykonywania prawa pierwszeństwa Towarzystwo poinformuje zgodnie z art. 27 ust. 2 Statutu oraz w prospekcie emisyjnym certyfikatów inwestycyjnych Funduszu kolejnej emisji.

Ryzyko nieotrzymania przez Inwestora świadczenia dodatkowego

Zgodnie z art. 28 Statutu Towarzystwo może zawrzeć z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty wskutek zapisu złożonego w Transzy Detalicznej lub w Transzy Instytucjonalnej, w liczbie nie niższej niż 100 000 (słownie: sto tysięcy) Certyfikatów, Umowę o dodatkowe świadczenia. Przy zawieraniu Umowy oraz określaniu jej warunków, w tym w szczególności wysokości dodatkowego świadczenia Towarzystwo będzie się kierowało jednym lub oboma z następujących kryteriów:

- ♦ liczbą obejmowanych Certyfikatów,
- ♦ wynegocjowaną z podmiotem zamierzającym objąć Certyfikaty stawką dodatkowego świadczenia wypłacanego przez Towarzystwo i jej wpływem na wielkość przychodów Towarzystwa osiąganych z tytułu opłaty za zarządzanie Funduszem.

Istnieje ryzyko, iż Inwestor obejmujący Certyfikaty w liczbie nie niższej niż 100 000 (sto tysięcy) nie otrzyma świadczenia dodatkowego z powodu niewynegocjowania pomiędzy Inwestorem

a Towarzystwem satysfakcjonującej strony wysokości stawki dodatkowego świadczenia i w konsekwencji niezawarcia Umowy o dodatkowe świadczenia.

Ryzyko rozwiązania Funduszu przed upływem okresu, na jaki został utworzony

Polityka inwestycyjna Funduszu oparta jest na założeniu, że Fundusz zostanie zlikwidowany w trybie przewidzianym w Statucie Funduszu, po upływie okresu na jaki został utworzony. Istnieje jednak ryzyko przedterminowego rozwiązania Funduszu, w tym przypadku Fundusz może nie osiągnąć celu inwestycyjnego. Zgodnie z Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych i Statutem Fundusz ulega przedterminowej likwidacji w następujących przypadkach:

- jeżeli w terminie trzech miesięcy od dnia wydania decyzji o cofnięciu zezwolenia na utworzenie Towarzystwa lub od dnia wygaśnięcia zezwolenia inne towarzystwo funduszy inwestycyjnych nie przejmie zarządzania Funduszem,
- jeżeli Depozytariusz Funduszu zaprzestał wykonywania swoich obowiązków i nie zawarto z innym depozytariuszem umowy o prowadzenie rejestru,
- w wyniku uchwały Zgromadzenia Inwestorów podjętej większością 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów.

Ryzyko przedłużenia lub skrócenia okresu istnienia Funduszu

Fundusz jest utworzony na czas określony – do dnia 28 grudnia 2017 roku. Jednakże ze względu na rozwój sytuacji na rynku akcji okres działalności Funduszu może zostać skrócony maksymalnie o 2 lata albo przedłużony maksymalnie o 2 lata.

Decyzja o skróceniu działalności Funduszu może zostać podjęta, gdy w ocenie Towarzystwa będzie istniało zagrożenie wystąpienia trendu spadkowego, który skutkowałby sprzedażą składników aktywów Funduszu w pierwotnie zakładanym terminie likwidacji Funduszu, po zaniżonych cenach. Decyzja o skróceniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w zdaniu poprzednim, może zostać podjęta nie później niż na dziewięć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego skróconym terminie.

Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu może zostać podjęta, gdy w ocenie Towarzystwa będzie istniało zagrożenie, że likwidacja Funduszu, w pierwotnie zakładanym terminie, będzie niekorzystna ze względu na możliwość wystąpienia lub kontynuacji trendu wzrostowego na rynku akcji w okresie po upływie pierwotnego terminu trwania Funduszu. Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu ze względu na okoliczności, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, może zostać podjęta nie później niż na sześć miesięcy przed datą zakończenia działalności Funduszu w jego pierwotnym terminie. Przedłużenie działalności Funduszu na tej podstawie może nastąpić o maksymalnie dwa lata.

Decyzja o przedłużeniu działalności Funduszu może być również podjęta nie więcej niż trzykrotnie, gdy w ocenie Towarzystwa, w przypadku likwidacji Funduszu w zakładanym terminie, będzie istniało zagrożenie brakiem możliwości zbycia akcji lub praw do akcji wchodzących w skład aktywów Funduszu po cenach odpowiadających ich wartości rynkowej. W takich przypadkach każdorazowe przedłużenie działalności Funduszu nie może przekroczyć sześciu miesięcy. Łącznie okres działalności Funduszu może zostać przedłużony maksymalnie o 42 (czterdzieści dwa) miesiące.

Możliwość skrócenia działalności Funduszu stanowi czynnik ryzyka dla Inwestorów. Zaistnienie przesłanek do skrócenia okresu, na jaki Fundusz został utworzony (zagrożenie wystąpieniem trendu spadkowego na rynku akcji), oprócz negatywnych konsekwencji, jakie czynniki te mogą wywrzeć na rentowności inwestycji w Certyfikaty, spowoduje wcześniejszą niż zakładana wypłatę środków zainwestowanych w Certyfikaty.

Możliwość przedłużenia działalności Funduszu stanowi czynnik ryzyka dla Inwestorów, którzy z tego powodu mogą nie otrzymać zainwestowanych środków w przewidywanym wcześniej terminie.

Ryzyko wyceny Wartości Aktywów Netto na Certyfikat

Aktywa Funduszu wycenia się według wartości godziwej poszczególnych składników w Dniu Wyceny, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Istnieje ryzyko, że wycena ta w pewnych warunkach może odbiegać od ceny możliwej do uzyskania przy sprzedaży aktywów na rynku. Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na fakt, że część aktywów Funduszu może być lokowana w udziały, akcje i instrumenty finansowe nienotowane na rynkach regulowanych.

Ryzyka związane ze specyfiką papieru wartościowego, jakim jest certyfikat inwestycyjny

Ryzyko związane z obrotem Certyfikatami na rynku regulowanym

Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu są notowane na GPW. Do czynników ryzyka związanych z obrotem na GPW zalicza się w szczególności:

- zmienny poziom obrotów (ograniczona płynność transakcji),
- skokowe zmiany cen (ceny Certyfikatów na GPW mogą podlegać stosunkowo dużym wahaniom nawet w krótkim czasie, z tego względu Inwestorzy powinni liczyć się z możliwością spadku ceny rynkowej poniżej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat oraz Ceny Emisyjnej).

Fundusz zawarł umowę z Domem Maklerskim BZ WBK S.A., który pełni funkcję animatora emitenta, do zadań którego w szczególności należy utrzymywanie płynności obrotu na określonym w umowie poziomie.

Ryzyko płynności obrotu Certyfikatami

Ryzyko płynności obrotu Certyfikatami wiąże się z niemożnością nabycia lub sprzedaży na rynku regulowanym określonej liczby Certyfikatów w założonym czasie bez wpływania na bieżącą cenę. Wielkość ryzyka płynności zależy od płynności rynku determinowanej kształtowaniem się popytu i podaży Certyfikatów oraz liczbą ich posiadaczy.

Dane historyczne dotyczące wielkości obrotu certyfikatami inwestycyjnymi funduszy inwestycyjnych zamkniętych na GPW wskazują, że instrumenty te charakteryzują się relatywnie niską płynnością. Powyższe oznacza, że prawdopodobnie nie będzie możliwa sprzedaż znacznej liczby Certyfikatów w krótkim czasie bez negatywnego wpływu na wycenę. Ograniczona płynność Certyfikatów może skutkować także ich notowaniem poniżej Wartości Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyka związane z otoczeniem ekonomiczno – prawnym Funduszu

Ryzyko makroekonomiczne

Ryzyko makroekonomiczne polega na tym, że na rynek akcji mogą negatywnie wpłynąć czynniki makroekonomiczne krajowe i światowe w szczególności, takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej (deficyty budżetowe, handlowy i obrotów bieżących), wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, stopień kredytów poniżej standardu w sektorze bankowym, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i kształtowanie się poziomu inflacji, wielkość i kształtowanie się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna z reguły wpływa negatywnie na rynkową wycenę akcji.

Fundusz przy podejmowaniu decyzji o poziomie alokacji w instrumenty udziałowe bierze pod uwagę obecną i prognozowaną sytuację makroekonomiczną w poszczególnych krajach, regionach i na świecie.

Ryzyko zmiany regulacji prawnych dotyczących funkcjonowania Funduszu i spółek

Dla wyników działania Funduszu istotne jest, aby warunki prawne dotyczące funkcjonowania funduszy inwestycyjnych zamkniętych oraz spółek handlowych nie uległy pogorszeniu w okresie trwania Funduszu. Dotyczy to w szczególności limitów inwestycyjnych, dostępnych kategorii lokat, zasad opodatkowania osób prawnych, kosztów transakcji, stosowanych zasad wyceny oraz obciążeń przewidzianych dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych i spółek handlowych. Zmiany obowiązujących zasad na niekorzyść Funduszu lub spółek mogą spowodować utrudnienie działalności Funduszu lub spółek, zmniejszenie opłacalności lokowania aktywów Funduszu w określone kategorie lokat lub nałożyć na Fundusz lub spółki dodatkowe obowiązki.

Ryzyko zmiany regulacji podatkowych dotyczących Funduszu i spółek

Pomimo że Fundusz jest podmiotowo zwolniony z podatku od osób prawnych, może podlegać obowiązkom podatkowym w związku z lokowaniem aktywów w spółki z siedzibą poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Takie lokaty Funduszu mogą podlegać opodatkowaniu wynikającemu z przepisów prawa państwa siedziby emitenta papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, w które inwestuje Fundusz. Fundusz dołoży starań, by przed rozpoczęciem lokowania w dany instrument finansowy dysponować informacjami co do opodatkowania takiej inwestycji. Istnieje jednak ryzyko niedostosowania działalności Funduszu do zmian przepisów prawa podatkowego w państwie obcym oraz ryzyko wykładni przepisów podatkowych państwa obcego przez organy podatkowe w odniesieniu do Funduszu.

Zmiany w przepisach podatkowych, które wprowadzą obciążenia podatkowe Funduszu, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Fundusz, tzn. zmniejszyć Wartość Aktywów Netto. Z kolei zmiany w przepisach podatkowych, dotyczących inwestycji w fundusze inwestycyjne, mogą przyczynić się do zwiększenia obciążenia podatkowego Uczestników Funduszu, co wpłynie na zmniejszenie opłacalności inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku – rośnie. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

W odniesieniu do inwestycji Funduszu ryzyko stopy procentowej polega na możliwości zmiany oprocentowania zaciągniętych przez Fundusz i kredytów i pożyczek. Zmiana kosztów kredytów i pożyczek może przekładać się na zmianę struktury kosztów Funduszu. W przypadku znacznego wzrostu rynkowych stóp procentowych Fundusz będzie zobowiązany do ponoszenia wyższych kosztów finansowych z tytułu obsługi zadłużenia, co może negatywnie wpłynąć na osiągane stopy zwrotu z inwestycji i przełożyć się na Wartość Aktywów Netto na Certyfikat.

Ryzyko inflacji

Uczestnicy Funduszu winni uwzględniać ryzyko spadku siły nabywczej środków pieniężnych zainwestowanych w Certyfikaty. Istnienie inflacji powoduje, że osiągnięta przez Uczestnika realna (z uwzględnieniem inflacji) stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty może być istotnie różna od nominalnej stopy zwrotu (bez uwzględniania inflacji).

Ryzyka związane z uczestnictwem w Funduszu

Ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanego zwrotu z inwestycji w Certyfikaty

Ryzyko to polega na niemożności przewidzenia przyszłych zmian wycen aktywów wchodzących w skład portfela Funduszu i w konsekwencji niemożności przewidzenia zmian Wartości Aktywów Netto na Certyfikat. Stopa zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Funduszu jest zależna zarówno od ceny Certyfikatu w dniu objęcia lub nabycia przez Uczestnika, wielkości poniesionej opłaty za wydanie Certyfikatu lub prowizji maklerskiej, a także od ceny Certyfikatu z dnia sprzedaży na rynku regulowanym i wielkości prowizji maklerskiej. W przypadku uzyskania dodatniej stopy zwrotu Uczestnik będzie zobowiązany do zapłaty podatku dochodowego, co obniży uzyskaną przez Uczestnika wielkość stopy zwrotu.

Z uwagi na fakt, iż ceny Certyfikatów na rynku regulowanym mogą charakteryzować się dużą zmiennością, uzyskana stopa zwrotu zależy w dużej mierze od konkretnych dat nabycia i sprzedaży Certyfikatów. Cena Certyfikatów na rynku regulowanym w krótkim i średnim horyzoncie może nie być skorelowana z Wartością Aktywów Netto na Certyfikat.

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej dotyczącej uczestnictwa w Funduszu Inwestorzy powinni zwrócić szczególną uwagę na poziom swojej awersji do ryzyka inwestycyjnego rozumiany jako możliwą do zaakceptowania zmienność wartości Certyfikatów oraz dopuszczany poziom straty z inwestycji.

Z uwagi na politykę inwestycyjną Funduszu opierającą się na lokowaniu aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze denominowane w walucie obcej, oprócz ryzyka związanego ze zmiennością notowań instrumentów wchodzących w skład portfela Funduszu, w tym w szczególności akcji i instrumentów o podobnym charakterze, Uczestnik ponosi także ryzyko walutowe przejawiające się w możliwości niezgodnej z przewidywaniami zmiany kursu waluty polskiej do walut, w jakich są denominowane papiery wartościowe wchodzące w skład portfela inwestycyjnego Funduszu. W konsekwencji Inwestor powinien rozważyć, czy jest skłonny zaakceptować przejściowy, nawet znaczny spadek wartości swojej inwestycji w Certyfikaty oraz czy jest skłonny ponieść ryzyko poniesienia straty wskutek ulokowania środków w Funduszu.

Ryzyko wyboru Funduszu niezgodnego z profilem inwestora

Uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem niedoszacowania własnej awersji do ryzyka, co może skutkować sprzedażą Certyfikatów po cenie nieodzwierciedlającej wcześniejszych oczekiwań Uczestnika. Powyższe oznacza, że w przypadku niekorzystnej zmiany ceny Certyfikatów na rynku regulowanym Uczestnik dokona sprzedaży Certyfikatów, kierując się nie perspektywami długoterminowymi swojej lokaty w Fundusz, lecz dotychczas uzyskaną stopą zwrotu z inwestycji.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego:

4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., będący organem Funduszu, przyjął uchwałą nr 06/02/2007 w dniu 16 lutego 2007 roku Kodeks Dobrych Praktyk Inwestorów Instytucjonalnych uchwalony przez Izbę Zarządzających Funduszami i Aktywami z wyłączeniem punktów 41.1, 43.1 tego kodeksu.

4.2. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Sprawozdanie sporządzane jest przez wyznaczonego pracownika Działu Wycen i Sprawozdawczości BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., a następnie weryfikowane przez Kierownika Zespołu. Sprawozdanie finansowe podlega także weryfikacji i akceptacji przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu.

4.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nie dotyczy.

4.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

Nie dotyczy.

4.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Nie dotyczy.

4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Funduszu

Możliwość zbywania i zastawiania Certyfikatów przez Uczestnika Funduszu na rzecz osób trzecich zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu nie podlega żadnym ograniczeniom.

4.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie certyfikatów inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: Towarzystwo) zarządza Funduszem oraz podejmuje w tym zakresie wszelkie decyzje.

Zgodnie ze Statutem Towarzystwa Prezesa Zarządu Towarzystwa powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, Wiceprezesa oraz pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza na wniosek Prezesa Zarządu. Prokury udziela Zarząd Towarzystwa.

Każdy z członków Zarządu może zostać odwołany ze swej funkcji przed upływem kadencji. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Towarzystwo reprezentuje Fundusz wobec osób trzecich. Sposób reprezentacji Towarzystwa jest określony w jego Statucie. Do składania oświadczeń woli w imieniu Towarzystwa upoważnieni są:

- Prezes Zarządu Towarzystwa – samodzielnie,

- dwaj członkowie Zarządu Towarzystwa działający łącznie,
- jeden członek Zarządu Towarzystwa działający łącznie z prokurentem.

Skład osobowy wyżej wymienionych organów oraz powołani prokurenci zostali wskazani w punkcie 4.10.

4.8. Opis zasad zmiany statutu Funduszu

Zasady zmiany Statutu Funduszu zostały wskazane w art. 24 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych oraz w art. 52 Statutu Funduszu.

4.9. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa

Nie dotyczy.

4.10. Skład osobowy i zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Fundusz w ciągu ostatniego roku obrotowego, opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd Towarzystwa działał w składzie:

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

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia podpisania sprawozdania funkcję Prokurenta Towarzystwa pełniła Barbara Grodek-Łagoda.

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do dnia podpisania sprawozdania Zarząd BZ WBK Asset Management S.A. działał w składzie:

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

Z uwagi na to, że Towarzystwo zleciło zarządzanie portfelem aktywów płynnych Funduszu (zgodnie z postanowieniami Statutu Funduszu) spółce BZ WBK Asset Management Spółka Akcyjna, Członkowie jej Zarządu również są osobami zarządzającymi Funduszem w rozumieniu § 2 ust. 1 pkt 30 d) Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późn. zm.).

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 25 marca 2015 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Mirosław Skiba – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Justyn Konieczny – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Wanda Rogowska – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Bodył Szymala – Członek Rady Nadzorczej
Antonio Gamez Muñoz – Członek Rady Nadzorczej
Janusz Krawczyk – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 25 marca 2015 r. do 23 kwietnia 2015 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Mirosław Skiba – Członek Rady Nadzorczej
Marcin Prell – Członek Rady Nadzorczej
Wanda Rogowska – Członek Rady Nadzorczej
Antonio Gamez Muñoz – Członek Rady Nadzorczej
Janusz Krawczyk – Członek Rady Nadzorczej
John Power – Członek Rady Nadzorczej

Mikołaj Specht – Członek Rady Nadzorczej
Iñigo Arreytunandia Lipperheide – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 23 kwietnia 2015 r. do 8 stycznia 2016 r. Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Mirosław Skiba – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Prell – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Wanda Rogowska – Członek Rady Nadzorczej
Antonio Gamez Muñoz – Członek Rady Nadzorczej
Janusz Krawczyk – Członek Rady Nadzorczej
John Power – Członek Rady Nadzorczej
Mikołaj Specht – Członek Rady Nadzorczej
Iñigo Arreytunandia Lipperheide – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 8 stycznia 2016 r. do dnia podpisania sprawozdania Rada Nadzorcza Towarzystwa działała w składzie:

Mirosław Skiba – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Marcin Prell – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Antonio Gamez Muñoz – Członek Rady Nadzorczej
John Power – Członek Rady Nadzorczej
Iñigo Arreytunandia Lipperheide – Członek Rady Nadzorczej
Eamonn Crowley – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Tomaszewski – Członek Rady Nadzorczej.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W okresie objętym raportem nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe bądź postępowania przed organami administracji publicznej, których stroną byłby Fundusz.

6. Informacje z uwzględnieniem specyfiki działalności Funduszu

6.1. Informacje o podstawowej działalności Funduszu

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas oznaczony. Fundusz został zarejestrowany w rejestrze funduszy inwestycyjnych w dniu 29 maja 2008 r. Datą rozpoczęcia likwidacji Funduszu jest dzień dwudziesty dziewiąty grudnia dwa tysiące siedemnastego roku (29.12.2017 r.). Decyzją Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. okres działalności Funduszu może zostać skrócony lub przedłużony o okresy wskazane w Statucie Funduszu.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własny rachunek. Przedmiotem działalności jest lokowanie środków w określone w Statucie aktywa w określony w Statucie sposób.

Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne, które do dnia, na który sporządzono sprawozdanie finansowe znajdują się w obrocie na giełdowym rynku prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

6.2. Cele inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Limity inwestycyjne Funduszu zostały przedstawione w sposób szczegółowy we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

6.3. Informacje o umowach znaczących dla działalności Funduszu

W okresie sprawozdawczym nie były zawierane żadne znaczące umowy.

- 6.4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Funduszu z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

Fundusz działa na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w myśl której Fundusz nie jest podmiotem zależnym od towarzystwa nim zarządzającego ani od osoby posiadającej bezpośrednio lub pośrednio większość głosów w zgromadzeniu inwestorów. Wszelkie powiązania organizacyjne Funduszu z innymi podmiotami wynikają bezpośrednio z przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych. Główne inwestycje Funduszu zostały wskazane w pkt 7 niniejszego raportu oraz w sprawozdaniu finansowym Funduszu. Brak jest innych powiązań pomiędzy Funduszem a Towarzystwem oraz osobami działającymi w jego imieniu.

- 6.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Fundusz lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji**

Nie dotyczy.

- 6.6. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek**

Nie dotyczy. Fundusz nie zaciągał pożyczek ani kredytów.

- 6.7. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu**

Nie dotyczy. Fundusz nie udzielał pożyczek ani kredytów.

- 6.8. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Funduszu.**

Nie dotyczy.

- 6.9. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Fundusz wpływów z emisji**

Nie miały miejsca.

- 6.10. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Fundusz nie publikował prognoz.

- 6.11. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Fundusz podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom**

Zobowiązania Funduszu wynikają z zawieranych transakcji rynkowych i regulowane są na bieżąco. Fundusz nie zaciągał kredytów ani pożyczek.

- 6.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności**

Wielkość aktywów Funduszu nie ma istotnego wpływu na sposób inwestowania środków.

- 6.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia nietypowe, mające wpływ na wynik Funduszu. Wszelkie czynniki wpływające na osiągnięty wynik zostały określone w punkcie 2.

6.14. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Funduszu oraz opis perspektyw rozwoju działalności Funduszu co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Rozwój Funduszu zależy w głównej mierze od wielkości aktywów zgromadzonych w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Sytuacja Funduszu zależy od kształtowania się rynkowych cen akcji spółek, w które lokuje swoje aktywa. Oprócz czynników natury fundamentalnej na ceny papierów wartościowych wpływa także nastawienie inwestorów do rynku akcji, a w szczególności do rynku akcji w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Najważniejsze czynniki natury fundamentalnej to sytuacja gospodarcza na świecie i w państwach regionu oraz sytuacja finansowa poszczególnych spółek, w których Fundusz lokuje swoje aktywa. Fundusz będzie inwestował w akcje tych spółek, które zostaną ocenione jako niedowartościowane, mając na uwadze przede wszystkim długoterminowy horyzont inwestycyjny. Fundusz będzie ograniczał ryzyko głównie poprzez dywersyfikację, w tym branżową i geograficzną.

6.15. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Funduszem.

6.16. Wszelkie umowy zawarte między Funduszem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Nie dotyczy.

6.17. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Nie dotyczy.

6.18. Informacje o znanych Funduszowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Nie dotyczy.

6.19. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

6.20. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego, okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z umowy.

Zgodnie z postanowieniami zawartej umowy oraz brzmieniem Statutu Funduszu wszelkie koszty badania i przeglądu sprawozdania finansowego pokrywane są przez Towarzystwo.

W dniu 3 lipca 2015 roku Towarzystwo zawarło z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa umowę o przegląd i badanie sprawozdania finansowego Funduszu za rok 2015 r. Wynikające z umowy wynagrodzenie za badanie sprawozdania finansowego wyniosło 10 590 zł netto oraz 9 522 zł netto za przegląd sprawozdania finansowego. W dniu 9 sierpnia 2013 roku Towarzystwo zawarło z KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa umowę o przegląd i badanie sprawozdania finansowego Funduszu za lata obrotowe kończące się z dniem 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2014 r. Wynagrodzenie wynikające z umowy wyniosło za badanie sprawozdań finansowych 11 650 zł netto za każdy rok obrotowy oraz 10 282 zł za przegląd sprawozdań finansowych za każdy rok obrotowy.

7. Omówienie podstawowych zmian w lokatach Funduszu, z opisem głównych inwestycji dokonanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokat)

W 2015 roku w wyniku zawartych transakcji oraz zmian cen rynkowych akcji alokacja Funduszu w akcje następujących spółek istotnie wzrosła: EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S., OTP BANK NYRT, ERSTE GROUP BANK AG, POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., TURKIYE HALK BANKASI A.S., TURKIYE IS BANKASI A.S. oraz TRAKYA CAM SANAYII A.S.


W omawianym okresie w wyniku zawartych transakcji oraz zmian cen rynkowych akcji alokacja Funduszu w akcje następujących spółek istotnie spadła: POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., ČEZ A.S., BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., ALPHA BANK A.E., NATIONAL BANK OF GREECE S.A.

Na dzień sporządzenia sprawozdania znajdująca się w portfelu Funduszu spółka Hollywood S.A. była kwalifikowana jako spółka publiczna notowana na rynku NewConnect.

8. Omówienie polityki inwestycyjnej Funduszu w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu

Fundusz prowadził politykę inwestycyjną na podstawie analizy fundamentalnej. Inwestycje były dokonywane przy założeniu długiego horyzontu inwestycyjnego. Fundusz inwestował zarówno w spółki, w przypadku których wartość aktywów netto została oceniona jako wyższa od wartości rynkowej, jak i w spółki gdzie perspektywy wzrostu zysków uzasadniały wycenę wyższą do ceny rynkowej. Fundusz inwestował przede wszystkim w następujących krajach: w Polsce, Austrii, Turcji, na Węgrzech.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, dnia 29 marca 2016 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Prawdziwość i rzetelność prezentowanych sprawozdań

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., informacje finansowe oraz dane porównywalne zaprezentowane w rocznym sprawozdaniu finansowym **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego** zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz osiągnięty wynik z operacji. Zawarte w niniejszym dokumencie roczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego w okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego**, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania sprawozdania funduszu, spełnili warunki konieczne do sporządzenia bezstronnej i niezależnej opinii z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marciniowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Jęnota
Członek Zarządu

Data: 29 marca 2016 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Katowice, 29 marca 2016 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. pełniący obowiązki Depozytariusza dla Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, (zwanego dalej „Funduszem”) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. są zgodne ze stanem faktycznym



mgr Krzysztof Winiarski
Dyrektor Departamentu Operacji Rynków Finansowych
Kierownik Wydziału Rachunkowości
Krzysztof Winiarski



KPMG Audyt
Spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa
Poland

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Zgromadzenia Inwestorów Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo”) jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Funduszu zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Me

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2015 r., wynik z operacji oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

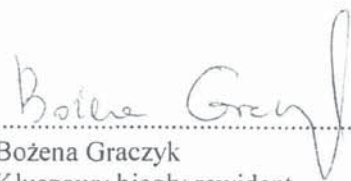
Sprawozdanie z działalności Funduszu


Stwierdzamy, że sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.



Do sprawozdania finansowego dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego oraz oświadczenie Depozytariusza.

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


Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik


Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.



**Arka BZ WBK Akcji Środkowej
i Wschodniej Europy Fundusz
Inwestycyjny Zamknięty
Raport uzupełniający
z badania
sprawozdania finansowego
Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.**

Raport uzupełniający zawiera 9 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2015 r.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	4
1.3.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.3.1	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.3.2	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.4	Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.5	Zakres prac i odpowiedzialności	4
2.	Analiza finansowa Funduszu	6
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania finansowego	6
2.1.1.	Bilans	6
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	7
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.	Część szczegółowa raportu	8
3.1.	System rachunkowości	8
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	8
3.3.	Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego	8
3.4.	Sprawozdanie z działalności Funduszu	9

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (zwany dalej Funduszem).

Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

1.1.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	29 maja 2008 r.
Numer rejestru:	RFi 383

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13 202 000 złotych

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2015 r. wchodzi:

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

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

1.3.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Bożena Graczyk
Numer w rejestrze: 9941

1.3.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

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

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

1.4 Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało niezmodyfikowaną opinię biegłego rewidenta.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 24 kwietnia 2015 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 27 kwietnia 2015 r.

1.5 Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Inwestorów Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto oraz rachunek przepływów pieniężnych sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 3 lipca 2015 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 9 marca 2015 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB).

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 16 listopada do 20 listopada 2015 r. oraz od 22 lutego do 4 marca 2016 r.

Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację sprawozdania finansowego, oraz sporządzenie sprawozdania z działalności Funduszu zgodnie z ustawą o rachunkowości, wydany na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania finansowego oraz niezastąpieniu zdarzeń nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym, wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany.

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2015 r. poz. 1011 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania finansowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2015 zł '000	31.12.2014 zł '000
Aktywa	161 696	183 411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73	5 880
Należności	150	762
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 571	9 205
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	157 627	166 506
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 275	1 058
Zobowiązania	1 081	2 097
Aktywa netto	160 615	181 314
Kapitał funduszu	169 462	169 462
Kapitał wpłacony	169 462	169 462
Kapitał wypłacony	-	-
Dochody zatrzymane	(4 581)	173
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 269	3 655
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 850)	(3 482)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(4 266)	11 679
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	160 615	181 314
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202	1 729 202
Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów:		
Seria A	1 729 202	1 729 202
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	92,88	104,85
Wartość aktywów netto na poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych		
Seria A	92,88	104,85
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 729 202	1 729 202
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	92,88	104,85

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2015 - 31.12.2015 zł '000	1.01.2014 - 31.12.2014 zł '000
Przychody z lokat	4 530	5 371
Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 312	4 898
Przychody odsetkowe	71	198
Dodatnie saldo różnic kursowych	126	275
Pozostałe	21	0
Koszty funduszu	3 916	3 956
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 526	3 496
Oplaty dla Depozytariusza	76	73
Oplaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Pozostałe	314	387
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	313	387
Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-
Koszty funduszu netto	3 916	3 956
Przychody z lokat netto	614	1 415
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	(21 313)	12 180
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(5 368)	6 029
- z tytułu różnic kursowych	(2 887)	(3 775)
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(15 945)	6 151
- z tytułu różnic kursowych	(3 875)	8 771
Wynik z operacji	(20 699)	13 595
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	(11,97)	7,86
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (zł)	(11,97)	7,86

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013
Lokaty (zł '000)	158 902	167 564	152 925
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	160 615	181 314	167 719
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	92,88	104,85	96,99
Kapitał Funduszu (zł '000)	169 462	169 462	169 462
Wynik z operacji (zł '000)	(20 699)	13 595	(13 194)
Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	2,22	2,26	2,50
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	(11,42)	8,10	(7,29)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

Fundusz przeprowadził inwentaryzację składników majątkowych w terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości oraz dokonał rozliczenia i ujęcia w księgach jej wyników.

3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

W zakresie objętym badaniem sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w dochowaniu przez Fundusz zasad dokonywania lokat, terminów i procedur rozliczania transakcji z uczestnikami Funduszu oraz rzetelności wyceny aktywów według zasad określonych w przepisach prawa i statucie Funduszu. Przeprowadzone badanie nie miało na celu weryfikacji polityki inwestycyjnej Funduszu i dotrzymywania strategii zarządzania jego lokatami.

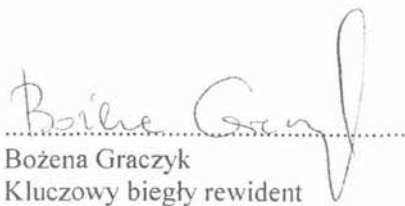
3.3. Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu oraz notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

3.4. Sprawozdanie z działalności Funduszu

Sprawozdanie z działalności Funduszu uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) i są one zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

