ARKA BZ WBK FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego połączonego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

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

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu z wchodzącymi w skład subfunduszami: Arka BZ WBK Akcji Polskich, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Gotówkowy, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka Platinum Dynamiczny, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Platinum Stabilny, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, Arka Platinum Konserwatywny, Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusze") zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

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

Zakres przeglądu

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

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000481039, NIP 526-020-79-76

Building a better working world

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

Wniosek

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

Inne sprawy

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Funduszu w wysokości 9 582 282 tys. zł.
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 660 246 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 234 307 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości 95 201 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

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

POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Arka BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie 3
Połączone zestawienie lokat 23
Połączony bilans 24
Połączony rachunek wyniku z operacji 25
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto 26

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej; „Fundusz").

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i o zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018, poz. 58 t.j. z późniejszymi zmianami) zwanej dalej „Ustawą".

Rejestracja w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

Siedziba sądu:	Sąd Okręgowy w Warszawie
	VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

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

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 2010 roku.
Fundusz powstał z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych:

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 10 lutego 2012 roku zostały utworzone kolejne Subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO, a mianowicie Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych i Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus (obecnie: Arka Platinum Konserwatywny).
W dniu 13 października 2014 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazw 3 subfunduszy:
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,

Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,
Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny.

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

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

W dniu 3 listopada 2017 roku został utworzony subfundusz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.

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

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

II. Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO

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

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

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Polskich

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
   (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
   (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) w aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w tym w szczególności: obligacji emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, bonów skarbowych, obligacji przedsiębiorstw, obligacji banków, certyfikatów depozytowych i listów zastawnych.
   Łączny udział w aktywach Subfunduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego innych niż należące do powyższych kategorii będzie nie wyższy niż 20% (dwadzieścia procent).
   (1) Łączny udział w Aktywach Subfunduszu lokat innych niż dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie oraz listy zastawne nie będzie stanowił więcej niż 50%

(pięćdziesiąt procent).

4. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu.
5. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
6. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% (pięć procent) Aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe, odpowiadające prawom wynikającym z akcji wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.
8. Przez pojęcie dłużnych papierach wartościowych rozumie się tu obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego.
9. Wybór instrumentów finansowych do portfela, następuje głównie w oparciu o:
   (1) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu, przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i ograniczeniu ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
   (2) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu (oprocentowania) przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahenta i ryzyka ograniczonej płynności – w odniesieniu do depozytów,
   (3) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego i lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Turcji.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może inwestować w lokaty inne niż wskazane w pkt 3.
5. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy

zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).

6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
   (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
   (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
   (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Dynamiczny

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

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

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

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Stabilny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty, o których mowa w art. 135 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).
4. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 135 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wskazane w ust. 3 i 4.

6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
   (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

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

wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niespełniające wymogu opisanego powyżej, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w niniejszym artykule należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 3 i ust. 4 zd. 1 nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
6. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
8. Z zastrzeżeniem pkt. 9, Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Konserwatywny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent).
4. Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 Statutu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, z tym zastrzeżeniem, że inwestycje na rynku krajowym będą stanowiły co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
   (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji

i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

(3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,

(4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

(5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

(6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
4. Subfundusz lokuje od 50% (pięćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez małe i średnie spółki notowane na GPW, przez które rozumie się spółki spoza indeksu WIG20, z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
   (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
   (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
6. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
   (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze; jako podstawowych metod analizy przewiduje się użycie: analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
   (2) w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania - ocenę tych funduszy lub instytucji, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (analiza historycznych stóp zwrotu funduszy, analiza wskaźników służących ocenie efektywności funduszy, analiza stabilności wyników funduszy) oraz kryteriów jakościowych (analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego),
   (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
   (4) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu (oprocentowania) przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahenta i ryzyka ograniczonej płynności – w odniesieniu do depozytów.
7. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Polskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu ;procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego

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

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Zrównoważony

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

Euronext, Liffe, Deutsche Borse,

(4) transakcje swap na stopę procentową,

(5) transakcje swap walutowy.

8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 65, ust. 1 pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 75, ust. 1 pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Gotówkowy

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

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

7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) transakcje swap na stopę procentową,
   (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 95, ust.1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Tureckich

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Dynamiczny

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

wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

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

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

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

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
6. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane

przez podmioty, o których mowa w pkt 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu.

7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z następujących rynków zorganizowanych: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Borsa Istanbul, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
8. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
9. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 125, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
10. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Stabilny

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

inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu.

9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może lokować w terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 145, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

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

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

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Konserwatywny

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

8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 165, w ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów, w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu ustawy o rachunkowości (w rozumieniu Ustawy), dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 175, ust 1, pkt. (3) Statutu.
8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 24 Statutu.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-894 Poznań, plac Władysława Andersa 5

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000001132.

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

Z dniem zmiany nazwy Towarzystwa zmianie ulegną:

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

Obecna nazwa	Planowana nazwa
Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty	**Santander Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
Arka BZ WBK Akcji Polskich	Santander Akcji Polskich
Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek	Santander Akcji Małych i Średnich Spółek
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	Santander Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Arka BZ WBK Akcji Tureckich	Santander Akcji Tureckich
Arka BZ WBK Zrównoważony	Santander Zrównoważony
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	Santander Stabilnego Wzrostu
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	Santander Obligacji Skarbowych
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych	Santander Obligacji Korporacyjnych
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich	Santander Obligacji Europejskich
Arka BZ WBK Gotówkowy	Santander Dłużny Krótkoterminowy
Arka Platinum Dynamiczny	Santander Platinum Dynamiczny
Arka Platinum Stabilny	Santander Platinum Stabilny
Arka Platinum Konserwatywny	Santander Platinum Konserwatywny

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w liczbie posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy.

VII. Dane identyfikujące firmę audytorską

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

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

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

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

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

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

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

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

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK FIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 617 480	1 877 386	18,92	1 830 916	2 383 754	24,23
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	3 751	3 756	0,04	–	–	–
Listy zastawne	306 240	307 965	3,10	278 087	278 822	2,83
Dłużne papiery wartościowe	6 781 526	6 972 292	70,25	6 248 436	6 361 254	64,66
Instrumenty pochodne	–	310	0,00	–	25 079	0,26
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	389 674	420 573	4,24	383 844	403 540	4,10
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**9 098 671**	**9 582 282**	**96,55**	**8 741 283**	**9 452 449**	**96,08**

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**9 924 645**	**9 837 685**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 530	44 169
2. Należności	79 598	24 110
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	221 234	316 957
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 769 455	8 444 323
- dłużne papiery wartościowe	6 698 320	5 892 509
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	812 827	1 008 126
- dłużne papiery wartościowe	273 972	468 745
6. Pozostałe aktywa	1	-
II. Zobowiązania	**264 399**	**82 238**
III. Aktywa netto (I-II)	**9 660 246**	**9 755 447**
IV. Kapitał Funduszu	**6 835 861**	**6 696 755**
1. Kapitał wpłacony	106 093 228	104 588 852
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(99 257 367)	(97 892 097)
V. Dochody zatrzymane	**2 456 074**	**2 446 577**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	578 893	550 306
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 877 181	1 896 271
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**368 311**	**612 115**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**9 660 246**	**9 755 447**

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**133 143**	**242 761**	**121 636**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	24 114	55 263	34 521
2. Przychody odsetkowe	103 078	186 456	86 703
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	5 653	468	87
4. Pozostałe	298	574	326
II. Koszty Funduszu	**104 556**	**210 735**	**100 131**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	101 248	194 469	92 954
2. Opłaty dla Depozytariusza	902	1 583	796
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	18	6	-
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	0	-
5. Koszty odsetkowe	452	854	583
6. Ujemne saldo różnic kursowych	948	12 089	4 380
7. Pozostałe	986	1 734	1 418
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**12**	**-**
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	**104 556**	**210 723**	**100 131**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**28 587**	**32 038**	**21 505**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(262 894)**	**564 002**	**398 651**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(19 090)	371 875	217 640
- z tytułu różnic kursowych	(32 317)	(27 876)	(13 289)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(243 804)	192 127	181 011
- z tytułu różnic kursowych	141 110	(160 969)	(101 508)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(234 307)**	**596 040**	**420 156**

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	9 755 447	8 545 088
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(234 307)	596 040
a) przychody z lokat netto	28 587	32 038
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(19 090)	371 875
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(243 804)	192 127
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(234 307)	596 040
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	139 106	614 319
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 504 376	2 878 734
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 365 270	2 264 415
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(95 201)	1 210 359
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 660 246	9 755 447
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 907 761	9 175 958

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

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW/C 25981

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

Szanowni Państwo,

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

Wyniki inwestycyjne subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO

Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopy zwrotu	
	w pierwszym półroczu 2018 roku	w okresie ostatnich 5 lat
Arka BZ WBK Gotówkowy	1,03%	10,09%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	1,02%	14,27%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich	0,21%	3,61%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych	-0,14%	15,58%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	-2,94%	11,89%
Arka BZ WBK Zrównoważony	-6,80%	11,14%
Arka Platinum Konserwatywny	1,11%	18,29%
Arka Platinum Stabilny	2,18%	12,51%
Arka Platinum Dynamiczny	3,74%	17,50%
Arka BZ WBK Akcji Polskich	-11,93%	7,61%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	-9,73%	-4,93%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich	-23,63%	-33,40%
Arka BZWBK Akcji Małych i Średnich Spółek*	-7,61%	-

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

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

** Subfundusz rozpoczął działalność 3 listopada 2017 roku.*

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

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2018 roku

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

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

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

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

Rynek akcji – świat

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

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

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

Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

Na giełdach krajów Europy Środkowo-Wschodniej widoczne było odejście inwestorów od ryzykownych aktywów. Największy spadek odnotował rynek turecki. Wpłynęło na to kilka czynników. Najważniejsze z nich to większe ryzyko polityczne (zmiana systemu na autorytarny), pogorszenie relacji ze Stanami Zjednoczonymi oraz zbyt mała niezależność banku centralnego, skutkująca wysoką, dwucyfrową inflacją. Kolejne duże osłabienie waluty miało miejsce po zamknięciu okresu sprawozdawczego (lipiec-sierpień). Przyczyniła się do tego zbyt luźna polityka Banku Centralnego (niepodniesienie stóp procentowych na pierwszym posiedzeniu po wyborach) oraz groźby sankcji ze strony Stanów Zjednoczonych, po tym jak Turcja odmówiła uwolnienia amerykańskiego pastora Andrew Brunsona, oskarżanego o szpiegostwo i wspieranie ruchu terrorystycznego.
Oprócz tureckiej liry mocno tracił także węgierski forint. Tamtejszy indeks giełdowy był w pierwszym półroczu drugim najsłabszym po tureckim XU100. Tu również mieliśmy do czynienia z umocnieniem władzy partii rządzącej. W kwietniowych wyborach Partia Fidesz Viktora Orbana wspólnie z KDNP osiągnęła konstytucyjną większość w parlamencie. Podobnie jak w Turcji tamtejszy Bank Centralny dość długo utrzymywał zbyt mało restrykcyjną politykę monetarną.

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

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

Rynek akcji – Polska

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

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

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

Rynki obligacji skarbowych

Rynki międzynarodowe przeszły w pierwszym półroczu 2018 roku przez wiele różnych etapów. Na początku roku inwestorom towarzyszyła euforia i wysokie oczekiwania przeniesione z roku 2017. Euro mocno zyskiwało do dolara amerykańskiego pomimo coraz większej różnicy w stopach procentowych na niekorzyść strefy euro w tych dwóch obszarach walutowych. Euro osiągnęło poziom 1,25 dolara, a w tym samym czasie rentowność amerykańskich obligacji skarbowych sięgnęła poziomu prawie 3%. Dobre nastroje zostały przerwane przez korektę na amerykańskim rynku akcji oraz słabsze dane gospodarcze ze strefy euro. Większa zmienność rynkowa i ucieczka od ryzykownych aktywów doprowadziła do niewielkich kryzysów i przeceny obligacji, akcji i walut w kilku krajach rozwijających się, m.in. Turcji i Argentynie, co ujawniło słabości rynków rozwijających się. Było to połączone ze wzrostem rentowności obligacji korporacyjnych podwyższonego ryzyka oraz obligacji krajów rozwijających się. Wpływ na bieżącą sytuację miała również wojna handlowa USA z Chinami, Kanadą, Meksykiem oraz Unią Europejską, która stała się tematem wiodącym pod koniec tego półrocza. Wartość euro wyrażona w dolarze wyniosła na koniec czerwca o 8% mniej od wartości z początku roku. Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych wzrosła o ponad 45 punktów bazowych, a rozbieżność tempa wzrostu gospodarczego pomiędzy USA i strefą euro powiększała się z każdym miesiącem bieżącego roku.

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

Rynek obligacji korporacyjnych

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

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

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

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

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

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

Subfundusze Arka BZ WBK FIO w pierwszym półroczu 2018 roku

Subfundusze konserwatywne

- Arka Platinum Konserwatywny

Większość aktywów subfunduszu jest lokowana w polskich obligacjach Skarbu Państwa oraz obligacjach korporacyjnych i to te klasy aktywów miały największy wpływ na dodatni wynik subfunduszu. Ze względu na stabilną krajową politykę pieniężną i realizujący się pozytywny scenariusz makroekonomiczny, sytuacja na lokalnym rynku długu w ostatnim półroczu była względnie stabilna - rentowności obligacji nie uległy większym zmianom i oscylowały wokół poziomów zbliżonych do kilkuletnich średnich (około 2,5% w przypadku obligacji 5-letnich). Niewielka alokacja na zagranicznych rynkach akcyjnych również pozytywnie wpływała na wynik. Stopa zwrotu subfunduszu w pierwszej połowie 2018 roku wyniosła 1,1% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). W rodzinie produktów Arka Platinum subfundusz ten jest najmniej narażony na wahania kursu walut wobec PLN, ponieważ tylko część akcyjna portfela nie ma zabezpieczenia ekspozycji walutowej.

- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

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

- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

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

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

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

- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

W ramach realizacji polityki inwestycyjnej, subfundusz utrzymywał ekspozycję na obligacje skarbowe i korporacyjne emitentów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej i innych gospodarek wschodzących oraz krajów peryferyjnych strefy euro, przy niewielkim udziale obligacji emitentów z krajów rdzenia strefy euro (Niemcy, Francja). W ostatnim półroczu mieliśmy do czynienia ze wzrostem premii za ryzyko na europejskim rynku obligacji, m.in. ze względu na obawy o zagrożenie dla globalnej koniunktury na skutek zmian wprowadzanych w polityce celnej USA, a także wzrost ryzyka politycznego w Europie Zachodniej. Przecena nastąpiła szczególnie w sektorze europejskich obligacji korporacyjnych oraz obligacji emitentów z krajów peryferyjnych strefy euro. Wyniki inwestycyjne funduszu w ostatnim półroczu odzwierciedlały w głównej mierze słabszą koniunkturę na europejskim rynku długu.

- Arka BZ WBK Gotówkowy

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

Subfundusze stabilne

- Arka Platinum Stabilny

Strategia subfunduszu zakłada około 30% ekspozycję na rynki akcyjne. W pierwszym półroczu 2018 roku globalne rynki akcji cechowały się dużą zmiennością, a stopa zwrotu z globalnego indeksu akcyjnego wyniosła -1,5% w USD. Subfundusz zyskał jednak na umocnieniu się dolara do większości walut (w tym złotego) dzięki niezabezpieczonej ekspozycji walutowej na akcje. W trakcie półrocza pozytywny efekt dały również zmiany wysokości alokacji w akcje oraz zmiany alokacji geograficznej. Pozytywnie na wynik subfunduszu wpłynęła także część dłużna portfela, mimo niedużych zmian rentowności w pierwszym półroczu. W efekcie stopa zwrotu subfunduszu w pierwszej połowie 2018 roku wyniosła 2,2% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A).

- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

Wynik inwestycyjny subfunduszu w pierwszej połowie 2018 roku był odzwierciedleniem słabej sytuacji na rynkach akcji, zwłaszcza na rynku polskim, oraz dobrej sytuacji na rynku papierów dłużnych. Subfundusz utrzymywał ekspozycję w akcje na poziomie 31-35%. Część dłużna portfela była zainwestowana przede wszystkim w polskie obligacje skarbowe oraz w mniejszym stopniu, w wybrane obligacje korporacyjne. Subfundusz na koniec pierwszego półrocza osiągnął stopę zwrotu na poziomie -2,9% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Dodatni wynik z części dłużnej pozwolił nieco ograniczyć straty wynikające ze słabej sytuacji na rynkach akcji. Według portalu Analizy Online subfundusz w swojej grupie porównawczej uplasował się powyżej mediany.

Subfundusze dynamiczne

- Arka Platinum Dynamiczny

Zgodnie ze strategią inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa głównie na globalnych rynkach akcyjnych. Duża zmienność na rynkach w pierwszym półroczu 2018 roku oraz zróżnicowanie stóp zwrotu poszczególnych regionów geograficznych powodowały pojawianie się atrakcyjnych okazji inwestycyjnych. Na wynik subfunduszu pozytywnie wpływała zmienna alokacja w akcje oraz większe zaangażowanie w rynek amerykański kosztem rynków rozwijających się oraz Europy. Bardzo ważnym

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

czynnikiem jest brak zabezpieczania walutowego dla zagranicznej ekspozycji akcyjnej. Umocnienie się USD do PLN o ponad 7% w pierwszej połowie 2018 roku miało duży wpływ na wycenę jednostki uczestnictwa w PLN. Mimo, że stopa zwrotu z globalnego indeksu akcyjnego MSCI ACWI w USD wyniosła -1,5%, subfundusz wypracował w pierwszej połowie 2018 roku dodatnią stopę zwrotu na poziomie 3,74% (dla jednostki kategorii A). Pozytywnie na wynik wpłynęła również ekspozycja na polskie obligacje skarbowe.

- Arka BZ WBK Zrównoważony

Wynik inwestycyjny subfunduszu w pierwszej połowie 2018 roku był odzwierciedleniem słabej sytuacji na rynkach akcji, zwłaszcza na rynku polskim, oraz dobrej sytuacji na rynku papierów dłużnych. Akcyjna część portfela była zainwestowana głównie w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ponieważ polski rynek należał do jednych z najsłabszych na świecie, wynik tej części portfela był negatywny. Akcje stanowiły w tym okresie średnio około 50-60% aktywów. Część dłużna portfela była zainwestowana przede wszystkim w polskie obligacje skarbowe oraz w mniejszym stopniu, w wybrane obligacje korporacyjne. Ponieważ indeks polskiego rynku obligacji (stanowiący benchmark dla części dłużnej subfunduszu) zyskał w pierwszym półroczu blisko 2%, również wynik na części dłużnej był stosunkowo wysoki i pozwolił ograniczyć straty wynikające ze słabej sytuacji na rynkach akcji.

Subfundusze akcyjne

- Arka BZ WBK Akcji Polskich

Subfundusz inwestował przede wszystkim w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w dużo mniejszym stopniu w wybrane spółki zagraniczne, głównie europejskie. W związku z tym wynik inwestycyjny subfunduszu był wypadkową wydarzeń przede wszystkim na krajowym rynku akcji. Na zachowanie się warszawskiej giełdy miał wpływ kapitał zagraniczny – na początku 2018 roku miały miejsce jego duże napływy na polski rynek akcji. Wraz ze wzrostem awersji do ryzyka na świecie te tendencje uległy odwróceniu, co spowodowało duże odpływy z większości krajów wschodzących i tym samym spadki notowań także w Polsce. Niestety GPW okazała się w tym czasie jednym z najgorszych rynków akcji na świecie. Portfel subfunduszu był mocno zdywersyfikowany, z nieco większą przewagą spółek średnich kosztem największych, w porównaniu do składu indeksu WIG. W tych warunkach stopa zwrotu subfunduszu za pierwsze półrocze 2018 roku wyniosła -11,9% (jednostka uczestnictwa kategorii A). Subfundusz osiągnął wyniki powyżej mediany.

- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

Zgodnie ze strategią inwestycyjną subfundusz lokuje aktywa głównie na rynkach Europy Środkowej i Wschodniej. Rynek polski oraz turecki, które stanowiły ponad 50% portfela, były jednymi ze słabszych rynków akcyjnych w pierwszym półroczu 2018 roku. Osiągnięta w PLN stopa zwrotu -9,7% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A) była lepsza od benchmarku o około 2,5 punktu procentowego. Pozytywny wpływ na wyniki miały inwestycje w polskie spółki z segmentu spożywczego oraz gier komputerowych, negatywny natomiast ekspozycja na niektóre spółki tureckie o mniejszej i średniej kapitalizacji. Ekspozycja subfunduszu na rynek turecki jest dziś istotnie niższa niż była jeszcze kilka lat temu. Była ona znacząco zmniejszana w ciągu ubiegłego i bieżącego roku. Na koniec półrocza subfundusz nie posiadał akcji żadnego z tureckich banków, a jego aktywa w części tureckiej zainwestowane były głównie w spółki eksportowe, będące potencjalnie dużym beneficjentem osłabienia lokalnej waluty.

- Arka BZ WBK Akcji Tureckich

Bardzo mocny wpływ na rynek turecki w pierwszym półroczu 2018 roku miały wydarzenia polityczne. Wraz z czerwcowymi wyborami Turcja przeszła już w pełni na system prezydencki, w której jedna osoba (prezydent) ma w praktyce nieograniczoną władzę. Tym samym dyskonto do innych rynków wschodzących zwiększyło się do poziomu 40%. Subfundusz odnotował stopę zwrotu w PLN na poziomie -23,6% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), z czego blisko 10 punktów procentowych to wpływ osłabienia waluty lokalnej do PLN. Pozytywnie do wyniku przyczyniły się inwestycje w wybrane spółki eksportowe, negatywnie

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

zaś ekspozycja na spółki o mniejszej i średniej kapitalizacji. W okresie sprawozdawczym subfundusz systematycznie zmniejszał swoje zaangażowanie na rynku tureckim, a zwłaszcza ekspozycję na sektor bankowy.

Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek

W pierwszej połowie 2018 roku subfundusz osiągnął stopę zwrotu na poziomie -7,6% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), co jest wynikiem o 4 punkty procentowe lepszym od benchmarku. Indeksy małych i średnich spółek w Polsce, podobnie jak duże spółki, zakończyły półrocze na solidnym minusie. Szybki wzrost PKB w Polsce nie znajduje w pełni odzwierciedlenia w raportowanych przez spółki wynikach finansowych, co negatywnie przekłada się na notowania ich akcji. Dzięki dobrej selekcji spółek subfundusz wypracował stopę zwrotu powyżej benchmarku oraz powyżej mediany stóp zwrotu funduszy konkurencyjnych w grupie porównawczej, wg portalu Analizy Online.

BZ WBK TFI S.A. w pierwszej połowie 2018 roku

Zmiany Statutu Funduszu i Prospektu Informacyjnego

- 3 stycznia 2018 roku m.in. zrezygnowaliśmy z naliczania opłaty wyrównującej i zmieniliśmy zapisy o obowiązkach podatkowych Funduszu oraz Uczestników Funduszu. Wprowadziliśmy także zmiany w związku z wymogami wynikającymi z Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 13 października 2017 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie prospektu informacyjnego funduszu inwestycyjnego otwartego i specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego oraz wyliczania wskaźnika zysku do ryzyka tych funduszy.
- 16 kwietnia 2018 roku poinformowaliśmy o planowanym wprowadzeniu zmian dotyczących:
  - sposobu pobierania opłat za zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa – zmiany wynikały z konieczności dostosowania działalności Towarzystwa do zmian ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, wprowadzanych przez Ustawę z dnia 1 marca 2018 roku o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2018 r. poz. 685),
  - modyfikacji maksymalnej stawki opłaty manipulacyjnej, naliczanej przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa: z 2% na 1%,
  - zmiany celu inwestycyjnego Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy (polityka inwestycyjna nie uległa zmianie).

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

Zmiany w ofercie BZ WBK TFI S.A.

- 4 marca 2018 roku oferta subfunduszy dostępnych w ramach Indywidualnego Konta Emerytalnego została rozszerzona o subfundusz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.
- Od 25 maja 2018 roku BZ WBK TFI SA zaprzestało świadczenia usługi przyjmowania zleceń za pośrednictwem telefonu i internetu dla osób fizycznych.

Planowana zmiana marki

Planujemy, że od 7 września 2018 r. BZ WBK TFI S.A. będzie kontynuowało działalność pod marką: **Santander Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**
Ostateczna data wprowadzenia nowej nazwy jest uzależniona od wpisu odpowiednich zmian statutu do Krajowego Rejestru Sądowego

Z dniem zmiany nazwy Towarzystwa w szczególności zmianie ulegną:
- nazwa Funduszu oraz jego subfunduszy,
- logo Towarzystwa,
- adres strony internetowej Towarzystwa,
- adresy skrzynek mailowych Towarzystwa.

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

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

Nagrody i wyróżnienia

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

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

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

Z poważaniem

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Poznań, dnia 29 sierpnia 2018 roku

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI POLSKICH WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

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

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

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

Zakres przeglądu

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

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

Building a better working world

Wniosek

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

Inne sprawy

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 856 521 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 866 705 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 120 891 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 273 593 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13 500 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

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

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat....3
Bilans....7
Rachunek wyniku z operacji....8
Zestawienie zmian w aktywach netto....9
Noty objaśniające....11
Informacja dodatkowa....23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	653 603	810 156	92,51	783 208	1 085 269	94,03
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	41 694	41 976	4,79	46 511	47 514	4,11
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 481	4 389	0,50	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**699 778**	**856 521**	**97,80**	**829 719**	**1 132 783**	**98,14**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**33 558 285**		**650 762**	**807 573**	**92,21**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 928	Rzeczpospolita Polska	3 635	3 599	0,41
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	297 527	Rzeczpospolita Polska	11 574	19 905	2,27
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	241 389	Rzeczpospolita Polska	9 995	11 442	1,31
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 452	Rzeczpospolita Polska	5 768	3 531	0,40
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	185 729	Rzeczpospolita Polska	3 144	4 197	0,48
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 304	Rzeczpospolita Polska	5 925	9 210	1,05
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	939 661	Rzeczpospolita Polska	4 424	3 712	0,42
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 199	Rzeczpospolita Polska	8 377	7 590	0,87
BANK OF GEORGIA GROUP PLC (GB00BF4HYT85)	AR-RR	London Stock Exchange	27 771	Wielka Brytania	1 140	2 579	0,29
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	586 952	Rzeczpospolita Polska	73 107	66 326	7,57
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 804	Rzeczpospolita Polska	26 329	34 295	3,92
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 959	Rzeczpospolita Polska	4 204	16 757	1,91
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 774	Rzeczpospolita Polska	3 893	6 636	0,76
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 189	Rzeczpospolita Polska	22 198	25 707	2,94
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 758	Rzeczpospolita Polska	8 925	31 350	3,58
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	173 083	Rzeczpospolita Polska	10 725	9 251	1,06
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 595	Rzeczpospolita Polska	2 434	9 089	1,04
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	483 048	Rzeczpospolita Polska	10 879	11 178	1,28
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	253 283	Rzeczpospolita Polska	9 344	26 341	3,01
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	93 323	Włochy	5 608	6 474	0,74
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	239 084	Rzeczpospolita Polska	7 986	5 188	0,59
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 075	Rzeczpospolita Polska	2 567	2 560	0,29
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 943 854	Rzeczpospolita Polska	10 756	9 758	1,11
FAURECIA SA (FR0000121147)	AR-RR	Euronext Paris	17 494	Francja	3 870	4 664	0,53
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 714	Rzeczpospolita Polska	3 086	3 722	0,43
GEORGIA CAPITAL PLC (GB00BF4HYV08)	AR-RR	London Stock Exchange	86 619	Wielka Brytania	3 082	4 396	0,50
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 074	Rzeczpospolita Polska	8 074	5 089	0,58

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 834	Rzeczpospolita Polska	10 422	9 227	1,05
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 962	Rzeczpospolita Polska	6 733	6 258	0,71
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 289	Rzeczpospolita Polska	1 549	4 032	0,46
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 537	Rzeczpospolita Polska	2 364	6 024	0,69
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	103 699	Wielka Brytania	3 858	4 307	0,49
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 274	Luksemburg	7 387	6 575	0,75
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	469 218	Rzeczpospolita Polska	36 902	41 291	4,72
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	31 028	Czechy	4 795	4 885	0,56
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 378	Rzeczpospolita Polska	9 711	18 076	2,06
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 823 028	Rzeczpospolita Polska	4 060	4 466	0,51
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	32 163	Francja	3 737	4 425	0,51
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	611 650	Rzeczpospolita Polska	5 636	5 933	0,68
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	119 437	Węgry	3 257	4 315	0,49
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	49 758	Austria	10 595	10 541	1,20
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 875 162	Rzeczpospolita Polska	10 719	8 701	0,99
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 797 942	Rzeczpospolita Polska	41 143	35 473	4,05
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 529	Rzeczpospolita Polska	3 828	3 309	0,38
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 358	Rzeczpospolita Polska	916	1 082	0,12
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	475 566	Rzeczpospolita Polska	18 368	39 976	4,57
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 094 410	Rzeczpospolita Polska	28 102	34 799	3,97
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 959 413	Rzeczpospolita Polska	48 764	72 479	8,28
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 008 488	Rzeczpospolita Polska	64 173	78 291	8,94
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	267 713	Rzeczpospolita Polska	2 860	2 838	0,32
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 017	Rzeczpospolita Polska	2 246	660	0,08
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	985 447	Rzeczpospolita Polska	6 275	1 370	0,16
RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 849	Rzeczpospolita Polska	1 238	1 332	0,15
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 287	Rzeczpospolita Polska	1 604	1 496	0,17
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 354	Rzeczpospolita Polska	4 294	10 126	1,16

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	264 609	Rzeczpospolita Polska	4 055	3 361	0,38
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 904	Rzeczpospolita Polska	1 941	660	0,08
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 413 377	Rzeczpospolita Polska	7 645	7 817	0,89
TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307)	AR-RR	London Stock Exchange	30 915	Wielka Brytania	1 215	2 659	0,30
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	992 259	Rzeczpospolita Polska	3 998	4 554	0,52
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 608	Rzeczpospolita Polska	4 565	6 999	0,80
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	289 181	Rzeczpospolita Polska	10 758	14 690	1,68
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**8 593**		**2 841**	**2 583**	**0,30**
ASOS PLC (GB0030927254)	IAR	London Stock Exchange - AIM	8 593	Wielka Brytania	2 841	2 583	0,30
Suma			**33 566 878**		**653 603**	**810 156**	**92,51**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**42 400**	**41 694**	**41 976**	**4,79**
Obligacje								**42 400**	**41 694**	**41 976**	**4,79**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**42 400**	**41 694**	**41 976**	**4,79**
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	42 400	41 694	41 976	4,79
Suma								**42 400**	**41 694**	**41 976**	**4,79**

IAR - inny aktywny rynek

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**100 445**	**4 481**	**4 389**	**0,50**
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	100 445	4 481	4 389	0,50
Suma					**100 445**	**4 481**	**4 389**	**0,50**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**164 522**	**18,78**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	19 905	2,27
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	66 326	7,57
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	78 291	8,94

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**875 762**	**1 154 210**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 510	1 035
2. Należności	9 581	7 093
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 150	13 299
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	856 521	1 132 783
- dłużne papiery wartościowe	41 976	47 514
II. Zobowiązania	**9 057**	**13 912**
III. Aktywa netto (I-II)	**866 705**	**1 140 298**
IV. Kapitał Subfunduszu	**521 828**	**674 530**
1. Kapitał wpłacony	28 247 675	28 194 117
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(27 725 847)	(27 519 587)
V. Dochody zatrzymane	**188 395**	**163 071**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(421 859)	(411 924)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	610 254	574 995
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**156 482**	**302 697**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**866 705**	**1 140 298**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	11 445 627,333	12 488 315,910
S	10 909 065,211	12 525 314,293
T	2 291 182,570	3 474 404,782
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	33,65	38,20
S	35,96	40,73
T	39,00	44,06

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**8 685**	**25 256**	**14 721**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 948	24 158	14 175
2. Przychody odsetkowe	496	1 098	546
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	241	-	-
4. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	**18 620**	**42 421**	**20 546**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	18 404	41 581	20 005
2. Opłaty dla Depozytariusza	86	190	87
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	2	2	2
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	308	158
6. Pozostałe	128	340	294
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**18 620**	**42 421**	**20 546**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(9 935)**	**(17 165)**	**(5 825)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(110 956)**	**189 740**	**143 409**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	35 259	73 046	32 920
- z tytułu różnic kursowych	(1 412)	(2 184)	(378)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(146 215)	116 694	110 489
- z tytułu różnic kursowych	1 859	(3 740)	(3 370)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(120 891)**	**172 575**	**137 584**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(4,56)	5,70	4,64
S	(4,77)	6,25	5,02
T	(5,07)	6,95	5,51

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 140 298	926 351
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(120 891)	172 575
a) przychody z lokat netto	(9 935)	(17 165)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 259	73 046
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(146 215)	116 694
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(120 891)	172 575
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(152 702)	41 372
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	53 558	335 117
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	206 260	293 745
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(273 593)	213 947
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	866 705	1 140 298
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 011 472	1 137 046
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 456 328,048	11 643 740,059
S	883 142,294	5 152 114,890
T	322 137,516	1 915 642,327
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	5 499 016,625	13 000 921,320
S	2 499 391,376	3 634 280,713
T	1 505 359,728	1 052 086,770
c) saldo zmian		
A	(1 042 688,577)	(1 357 181,261)
S	(1 616 249,082)	1 517 834,177
T	(1 183 222,212)	863 555,557
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	595 560 153,346	591 103 825,298
S	257 827 420,886	256 944 278,592
T	78 432 004,471	78 109 866,955
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	584 114 526,013	578 615 509,388
S	246 918 355,675	244 418 964,299
T	76 140 821,901	74 635 462,173
c) saldo zmian		
A	11 445 627,333	12 488 315,910
S	10 909 065,211	12 525 314,293
T	2 291 182,570	3 474 404,782
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	11 445 627,333	12 488 315,910
S	10 909 065,211	12 525 314,293
T	2 291 182,570	3 474 404,782

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	38,20	32,50
S	40,73	34,47
T	44,06	37,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	33,65	38,20
S	35,96	40,73
T	39,00	44,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(24,02)	17,54
S	(23,62)	18,16
T	(23,16)	18,73
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,16	32,60
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
S	35,44	34,58
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
T	38,44	37,23
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,15	39,26
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11
S	42,82	41,81
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11
T	46,34	45,19
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	33,65	38,21
S	35,96	40,73
T	39,00	44,07
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,71**	**3,73**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,67	3,66
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

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

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

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

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

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

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

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

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

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

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

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

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

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

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

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

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

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

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

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

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

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

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

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

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

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

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

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

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	5 631	6 864
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	56
Z tytułu dywidend	3 950	173
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**9 581**	**7 093**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	3 707	6 485
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	273	142
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 283	3 621
Z tytułu rezerw	12	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 782	3 664
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	2 743	3 495
Suma	**9 057**	**13 912**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**3 510**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	113	492
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	247	1 219
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	877	877
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	922	922

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 035**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 035	1 035
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 324**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 746	294
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	269	157
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	19	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	81	399
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	28 630	380
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 627	1 627
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	104	85
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 299	1 299

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 713**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 107	181
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	314	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	37	154
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	27	127
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	20 463	275
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 905	2 905
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	506	467
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	123	428
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	6 150	-	-	-	-	-	**6 150**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**6 150**	-	-	-	-	-	**6 150**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,70**	-	-	-	-	-	**0,70**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	13 299	-	-	-	-	-	**13 299**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**13 299**	-	-	-	-	-	**13 299**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,15**	-	-	-	-	-	**1,15**

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	41 976	-	-	-	-	-	41 976
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**41 976**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**41 976**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,79**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,79**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	47 514	-	-	-	-	-	47 514
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**47 514**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**47 514**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,11**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,11**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 510	0,40	1 035	0,09
Należności, w tym:	9 581	1,10	7 093	0,62
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	5 631	0,64	6 864	0,59
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 150	0,70	13 299	1,15
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	41 976	4,79	47 514	4,11
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	41 976	4,79	47 514	4,11
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**61 217**	**6,99**	**68 941**	**5,97**

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

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 711	0,20	0	0,00
Należności	214	0,02	173	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	56 217	6,41	96 476	8,35
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**58 142**	**6,63**	**96 649**	**8,36**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 554**	**0,18**	**-**	**-**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	4 885	0,56	11 833	1,02
EUR	26 104	2,98	22 728	1,97
GBP	16 524	1,88	26 209	2,27
HUF	4 315	0,49	22 540	1,95
DKK	-	-	5 887	0,51
TRY	-	-	7 279	0,63
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	4 389	0,50	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**6 150**	**13 299**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	6 150	13 299
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**875 762**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**3 510**
	DKK	0	0
	EUR	113	492
	GBP	247	1 219
	PLN	1 799	1 799
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**9 581**
	DKK	51	30
	EUR	42	184
	PLN	9 367	9 367
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**6 150**
	PLN	6 150	6 150
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**856 521**
	CZK	29 026	4 885
	EUR	6 991	30 493
	GBP	3 354	16 524
	HUF	325 121	4 315
	PLN	800 304	800 304
Zobowiązania	**PLN**		**9 057**
	EUR	0	0
	HUF	117 089	1 554
	PLN	7 503	7 503

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 154 210**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 035**
	DKK	0	0
	PLN	1 035	1 035
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**7 093**
	DKK	34	19
	EUR	37	154
	PLN	6 920	6 920
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**13 299**
	PLN	13 299	13 299
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 132 783**
	CZK	72 506	11 833
	DKK	10 509	5 887
	EUR	5 449	22 728
	GBP	5 576	26 209
	HUF	1 675 961	22 540
	PLN	1 036 307	1 036 307
	TRY	7 882	7 279
Zobowiązania	**PLN**		**13 912**
	PLN	13 912	13 912

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	1 813	1 412	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	46	-	-
Suma	**-**	**1 859**	**1 412**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	2 123	3 517
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	61	223
Suma	**-**	**-**	**2 184**	**3 740**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	378	2 991
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	379
Suma	**-**	**-**	**378**	**3 370**

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 259	(146 215)
- dłużne papiery wartościowe	774	(614)
Suma	**35 259**	**(146 215)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	73 046	116 694
- dłużne papiery wartościowe	-	705
Suma	**73 046**	**116 694**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 920	110 482
- dłużne papiery wartościowe	-	369
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	7
Suma	**32 920**	**110 489**

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

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

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	18 404	41 581	20 005

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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

(1) 4,0% (cztery procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

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

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	866 705	1 140 298	926 351	925 489
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	33,65	38,20	32,50	30,01
S	35,96	40,73	34,47	31,67
T	39,00	44,06	37,11	33,92

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

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

1) Dane ogólne

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	6 150	0,70
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**6 150**	**0,70**

2) Dane dotyczące koncentracji

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

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	PS0422 (PL0000109492)	6 110
Suma			**6 110**

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

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	6 150
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**6 150**

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

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK0720 (PL0000110375)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ0528 (PL0000110383)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	6 146	-	**6 146**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 146**	**-**	**6 146**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,70**	**-**	**0,70**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	6 150	-	-	-	-	-	**6 150**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**6 150**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 150**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**0,70**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,70**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

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

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	6 146	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**6 146**	

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

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	87	101,57
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(1)	(1,57)
Suma	**-**	**86**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26206

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

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

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

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

Zakres przeglądu

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

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

Building a better working world

Wniosek

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

Inne sprawy

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 913 156 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 900 483 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 66 218 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 155 720 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

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

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 8
Rachunek wyniku z operacji 9
Zestawienie zmian w aktywach netto 10
Noty objaśniające 12
Informacja dodatkowa 24

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	412 563	492 284	53,33	435 311	591 647	55,15
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	382 211	398 355	43,16	434 936	447 231	41,68
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	1 469	0,14
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	21 430	22 517	2,44	25 861	26 425	2,46
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**816 204**	**913 156**	**98,93**	**896 108**	**1 066 772**	**99,43**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**20 931 254**		**410 630**	**490 527**	**53,14**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 120	Rzeczpospolita Polska	2 282	2 324	0,25
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	185 465	Rzeczpospolita Polska	7 215	12 408	1,34
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 508	Rzeczpospolita Polska	5 730	6 565	0,71
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 257	Rzeczpospolita Polska	3 894	2 204	0,24
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 734	Rzeczpospolita Polska	2 009	2 616	0,28
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 012	Rzeczpospolita Polska	2 986	4 652	0,50
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 496	Rzeczpospolita Polska	5 364	4 849	0,53
BANK OF GEORGIA GROUP PLC (GB00BF4HYT85)	AR-RR	London Stock Exchange	28 737	Wielka Brytania	4 231	2 669	0,29
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	358 439	Rzeczpospolita Polska	44 899	40 504	4,39
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 141	Rzeczpospolita Polska	16 372	20 730	2,25
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 120	Rzeczpospolita Polska	2 742	9 576	1,04
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 459	Rzeczpospolita Polska	2 838	4 005	0,43
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 675 704	Rzeczpospolita Polska	4 839	4 524	0,49
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 826	Rzeczpospolita Polska	15 898	15 903	1,72
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 941	Rzeczpospolita Polska	5 127	18 759	2,03
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 848	Rzeczpospolita Polska	6 828	5 871	0,64
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 945	Rzeczpospolita Polska	1 777	5 092	0,55
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 561	Rzeczpospolita Polska	6 747	6 932	0,75
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	146 694	Rzeczpospolita Polska	5 779	15 256	1,65
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	54 220	Włochy	3 081	3 762	0,41
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 463	Rzeczpospolita Polska	4 693	2 874	0,31
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 546	Rzeczpospolita Polska	1 852	1 825	0,20
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 167 052	Rzeczpospolita Polska	6 459	5 859	0,63
FAURECIA SA (FR0000121147)	AR-RR	Euronext Paris	10 526	Francja	2 272	2 806	0,30
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	150 000	Rzeczpospolita Polska	1 805	2 025	0,22
GEORGIA CAPITAL PLC (GB00BF4HYV08)	AR-RR	London Stock Exchange	52 403	Wielka Brytania	1 558	2 659	0,29
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 308	Rzeczpospolita Polska	4 836	3 116	0,34
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 484	Rzeczpospolita Polska	6 583	5 915	0,64
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 585	Rzeczpospolita Polska	3 969	3 685	0,40
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 106	Rzeczpospolita Polska	1 363	2 501	0,27

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 161	Rzeczpospolita Polska	1 264	3 234	0,35
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	74 585	Wielka Brytania	2 794	3 098	0,34
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 372	Luksemburg	4 627	4 107	0,44
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	303 907	Rzeczpospolita Polska	23 368	26 744	2,90
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	18 687	Czechy	2 887	2 942	0,32
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 172	Rzeczpospolita Polska	7 938	12 234	1,33
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 304 945	Rzeczpospolita Polska	2 970	3 197	0,35
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	223 081	Rzeczpospolita Polska	1 926	1 753	0,19
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	19 226	Francja	2 233	2 645	0,29
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	348 428	Rzeczpospolita Polska	3 211	3 380	0,37
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	74 893	Węgry	1 981	2 706	0,29
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	29 544	Austria	6 244	6 259	0,68
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 176 492	Rzeczpospolita Polska	6 757	5 459	0,59
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 332 224	Rzeczpospolita Polska	25 543	21 783	2,36
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 435	Rzeczpospolita Polska	2 130	1 840	0,20
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 550	Rzeczpospolita Polska	450	588	0,06
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	288 333	Rzeczpospolita Polska	12 705	24 237	2,63
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 814 157	Rzeczpospolita Polska	18 024	21 779	2,36
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 167 773	Rzeczpospolita Polska	31 281	43 196	4,68
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 298 660	Rzeczpospolita Polska	43 815	50 622	5,48
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 971	Rzeczpospolita Polska	1 414	415	0,04
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 781	Rzeczpospolita Polska	780	727	0,08
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 686	Rzeczpospolita Polska	2 824	5 747	0,62
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 835	Rzeczpospolita Polska	1 134	387	0,04
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 054 387	Rzeczpospolita Polska	4 602	4 705	0,51
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	513 736	Rzeczpospolita Polska	2 313	2 358	0,26
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 804	Rzeczpospolita Polska	3 226	3 500	0,38
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 729	Rzeczpospolita Polska	6 161	8 419	0,91
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**5 845**		**1 933**	**1 757**	**0,19**
ASOS PLC (GB0030927254)	IAR	London Stock Exchange - AIM	5 845	Wielka Brytania	1 933	1 757	0,19
Suma			**20 937 099**		**412 563**	**492 284**	**53,33**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**1 500**	**4 519**	**5 635**	**0,61**
Obligacje								**1 500**	**4 519**	**5 635**	**0,61**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 500**	**4 519**	**5 635**	**0,61**
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 744,00	1 500	4 519	5 635	0,61
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**322 618**	**377 692**	**392 720**	**42,55**
Obligacje								**322 618**	**377 692**	**392 720**	**42,55**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**322 618**	**377 692**	**392 720**	**42,55**
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	1 600	6 666	7 331	0,79
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	14 000	14 143	14 683	1,59
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	13 400	12 730	13 145	1,42
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	27 700	26 164	26 894	2,91
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	250	240	279	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	5 853	5 774	6 785	0,74
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	38 715	39 433	42 562	4,61
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	3 100	13 012	14 283	1,55
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,75%)	1 000,00	2 400	2 400	2 415	0,26
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 361,60	2 000	8 202	9 238	1,00
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 744,00	2 250	8 752	8 656	0,94
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	68 000	67 391	69 073	7,48
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	1 800	1 704	1 802	0,20
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	800	791	806	0,09
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	84 000	81 796	84 501	9,15
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	500	486	505	0,05
QUINTILES IMS INC. RX 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Quintiles IMS Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Stały kupon (3,25%)	4 361,60	1 200	5 155	5 128	0,56
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	7 488,00	950	8 051	7 730	0,84
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	4 100	17 111	18 428	2,00
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	AR-ASO	ExtraMOT	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 361,60	1 500	6 796	6 872	0,74
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	18 000	22 216	21 292	2,31
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	9 000	8 588	9 027	0,98
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	21 500	20 091	21 285	2,31
Suma								**324 118**	**382 211**	**398 355**	**43,16**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**(1 983)**	**(0,21)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(1 983)**	**(0,21)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 19 436 525,00 EUR	1	-	(1 707)	(0,18)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 5 810 600,00 USD	1	-	(276)	(0,03)
Suma						**2**	**-**	**(1 983)**	**(0,21)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym					**170 651,901**	**21 430**	**22 517**	**2,44**
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	97 570,393	10 757	11 265	1,22
NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097)	NNRA	Nie dotyczy	Nordea 1 Sicav Sub-fund European High Yield Bond Fund	Luksemburg	73 081,508	10 673	11 252	1,22
Suma					**170 651,901**	**21 430**	**22 517**	**2,44**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**33 475**	**3,63**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	24 237	2,63
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	9 238	1,00
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**51 852**	**5,62**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	43 196	4,68
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	8 656	0,94
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**103 534**	**11,21**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	12 408	1,34
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	40 504	4,39
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	50 622	5,48

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0726 (PL0000108866)	8 829	0,96
obligacje DS0727 (PL0000109427)	8 447	0,92
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 355	0,91
obligacje PS0123 (PL0000110151)	20 316	2,20
obligacje PS0422 (PL0000109492)	14 084	1,53

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**923 016**	**1 072 901**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 376	2 617
2. Należności	7 484	3 512
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	890 639	1 032 978
- dłużne papiery wartościowe	398 355	441 331
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 517	33 794
- dłużne papiery wartościowe	-	5 900
II. Zobowiązania	**22 533**	**16 698**
III. Aktywa netto (I-II)	**900 483**	**1 056 203**
IV. Kapitał Subfunduszu	**98 902**	**188 404**
1. Kapitał wpłacony	17 083 422	17 060 256
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(16 984 520)	(16 871 852)
V. Dochody zatrzymane	**714 632**	**705 940**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(104 857)	(100 771)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	819 489	806 711
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**86 949**	**161 859**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**900 483**	**1 056 203**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	13 731 901,591	14 763 970,064
S	12 960 204,336	14 479 872,940
T	2 027 145,819	2 187 922,957
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	30,02	32,21
S	32,23	34,49
T	34,81	37,16

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**11 310**	**27 548**	**13 830**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 577	12 695	7 400
2. Przychody odsetkowe	6 557	14 834	6 411
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	175	-	-
4. Pozostałe	1	19	19
II. Koszty Subfunduszu	**15 396**	**33 518**	**15 678**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15 180	31 795	15 308
2. Opłaty dla Depozytariusza	73	161	75
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	72	17	9
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 384	150
6. Pozostałe	71	161	136
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**15 396**	**33 518**	**15 678**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(4 086)**	**(5 970)**	**(1 848)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(62 132)**	**117 005**	**89 543**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 778	55 167	36 464
- z tytułu różnic kursowych	(2 278)	(874)	4
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(74 910)	61 838	53 079
- z tytułu różnic kursowych	8 231	(11 272)	(8 013)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(66 218)**	**111 035**	**87 695**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(2,19)	3,37	2,70
S	(2,26)	3,76	2,97
T	(2,35)	4,22	3,27

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 056 203	912 118
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(66 218)	111 035
a) przychody z lokat netto	(4 086)	(5 970)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 778	55 167
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(74 910)	61 838
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(66 218)	111 035
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(89 502)	33 050
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 166	180 142
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	112 668	147 092
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(155 720)	144 085
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	900 483	1 056 203
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	989 704	1 027 209
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 538 389,820	4 256 170,257
S	579 876,126	4 119 037,364
T	177 276,567	590 423,825
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 570 458,293	5 247 039,333
S	2 099 544,730	2 369 962,498
T	338 053,705	425 153,957
c) saldo zmian		
A	(1 032 068,473)	(990 869,076)
S	(1 519 668,604)	1 749 074,866
T	(160 777,138)	165 269,868
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	446 157 316,716	444 618 926,896
S	235 973 011,172	235 393 135,046
T	67 261 385,032	67 084 108,465
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	432 425 415,125	429 854 956,832
S	223 012 806,836	220 913 262,106
T	65 234 239,213	64 896 185,508
c) saldo zmian		
A	13 731 901,591	14 763 970,064
S	12 960 204,336	14 479 872,940
T	2 027 145,819	2 187 922,957
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	13 731 901,591	14 763 970,064
S	12 960 204,336	14 479 872,940
T	2 027 145,819	2 187 922,957
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	32,21	28,84
S	34,49	30,73
T	37,16	32,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	30,02	32,21
S	32,23	34,49
T	34,81	37,16

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	(13,71)	11,69
S	(13,21)	12,24
T	(12,75)	12,81
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,76	28,84
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
S	31,95	30,73
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
T	34,52	32,95
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,19	32,60
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11
S	35,56	34,88
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11
T	38,33	37,54
- data wyceny	2018-01-23	2017-10-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	30,02	32,21
S	32,23	34,49
T	34,81	37,17
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,14**	**3,26**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,09	3,10
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,02

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

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

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

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

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

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

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

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

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

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

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

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

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

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

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

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

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

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

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

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

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

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

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

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

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

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

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

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

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 2,44% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio – 3,15%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 849	3 025
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	21	23
Z tytułu dywidend	2 265	124
Z tytułu odsetek	219	0
Pozostałe należności, w tym:	1 130	340
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	1 130	340
Suma	**7 484**	**3 512**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	3 771	4 688
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	13 004	7 002
Z tytułu instrumentów pochodnych	8	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 983	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	87	482
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 157	1 412
Z tytułu rezerw	10	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 513	3 114
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	2 347	2 754
Suma	**22 533**	**16 698**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 376**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 596	1 596
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	780	780

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 617**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 617	2 617

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 415**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	963	162
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	118	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	14	61
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	89
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	15 051	200
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 443	1 443
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	110	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	105	393
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	908	908

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 967**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	627	102
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	123	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	26	108
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	12	56
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	10 323	139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 120	2 120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	305	282
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	26	91
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 658**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 343	216
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	24	101
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 733	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 082	2 082
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	133	140
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	15	56
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	5 635	-	26 727	333 266	**365 628**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**5 635**	**-**	**26 727**	**333 266**	**365 628**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**0,61**	**-**	**2,90**	**36,10**	**39,61**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	9 161	5 284	2 078	370 552	**387 075**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**9 161**	**5 284**	**2 078**	**370 552**	**387 075**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**0,85**	**0,49**	**0,20**	**34,54**	**36,08**

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 312	-	2 415	-	-	-	32 727
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**30 312**	**-**	**2 415**	**-**	**-**	**-**	**32 727**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,29**	**-**	**0,26**	**-**	**-**	**-**	**3,55**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	51 843	-	2 413	-	-	-	54 256
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5 900	-	-	-	-	5 900
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**51 843**	**5 900**	**2 413**	**-**	**-**	**-**	**60 156**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,83**	**0,55**	**0,22**	**-**	**-**	**-**	**5,60**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 376	0,26	2 617	0,24
Należności, w tym:	7 484	0,81	3 512	0,33
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 849	0,42	3 025	0,28
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	398 355	43,16	441 331	41,13
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	312 639	33,87	354 530	33,05
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	85 716	9,29	86 801	8,08
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	5 900	0,55
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	5 900	0,55
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**408 215**	**44,23**	**453 360**	**42,25**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**312 639**	**33,87**	**354 530**	**33,05**
Skarb Państwa	312 639	33,87	354 530	33,05

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00	0	0,00
Należności	2 137	0,23	124	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	114 604	12,43	131 681	12,27
dłużne papiery wartościowe	83 301	9,03	84 388	7,86
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22 517	2,44	26 425	2,46
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**139 258**	**15,10**	**158 230**	**14,74**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**834**	**0,09**	**-**	**-**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	2 942	0,32	6 508	0,61
EUR	15 472	1,68	11 548	1,07
GBP	10 183	1,11	7 486	0,70
HUF	2 706	0,29	12 644	1,18
DKK	-	-	3 145	0,29
TRY	-	-	5 962	0,56
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	61 280	6,64	53 086	4,95
USD	22 021	2,39	31 302	2,91
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	22 517	2,44	26 425	2,46

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 707)	83 140	2018-07-18	19 436 525,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(276)	21 472	2018-07-25	5 810 600,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	794	79 036	2018-01-17	18 743 725,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	675	31 422	2018-01-24	8 832 000,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**13 004**	**7 002**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	13 004	7 002

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**923 016**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 376**
	DKK	0	0
	PLN	2 376	2 376
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**7 484**
	DKK	27	16
	EUR	481	2 098
	GBP	5	23
	PLN	5 347	5 347
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**890 639**
	CZK	17 481	2 942
	EUR	17 597	76 752
	GBP	2 067	10 183
	HUF	203 888	2 706
	PLN	776 035	776 035
	USD	5 882	22 021
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**22 517**
	EUR	5 163	22 517
Zobowiązania	**PLN**		**22 533**
	HUF	62 839	834
	PLN	21 699	21 699

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 072 901**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 617**
	DKK	0	0
	PLN	2 617	2 617
Należności	**PLN**		**3 512**
	DKK	18	10
	EUR	27	114
	PLN	3 388	3 388
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 032 978**
	CZK	39 877	6 508
	DKK	5 614	3 145
	EUR	15 496	64 634
	GBP	1 593	7 486
	HUF	940 144	12 644
	PLN	901 297	901 297
	TRY	6 456	5 962

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	USD	8 991	31 302
	PLN		**33 794**
	EUR	6 336	26 425
	PLN	7 369	7 369
Zobowiązania	**PLN**		**16 698**
	PLN	16 698	16 698

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 880	1 553	-
Dłużne papiery wartościowe	-	5 175	618	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 176	107	-
Suma	**-**	**8 231**	**2 278**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	992	2 107
Dłużne papiery wartościowe	131	-	-	7 716
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	13	1 449
Suma	**131**	**-**	**1 005**	**11 272**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	127	1 764
Dłużne papiery wartościowe	131	-	-	5 073
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	1 176
Suma	**131**	**-**	**127**	**8 013**

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 388	(73 304)
- dłużne papiery wartościowe	3 025	3 311
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(3 610)	(1 606)
- dłużne papiery wartościowe	(2 151)	1 324
Suma	**12 778**	**(74 910)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 144	61 224
- dłużne papiery wartościowe	288	1 882
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 023	614
- dłużne papiery wartościowe	237	(595)
Suma	**55 167**	**61 838**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	27 136	54 332
- dłużne papiery wartościowe	(706)	2 095
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 328	(1 253)
- dłużne papiery wartościowe	-	(324)
Suma	**36 464**	**53 079**

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

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

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,

(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	15 180	31 795	15 308

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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

(1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

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

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	900 483	1 056 203	912 118	976 212
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	30,02	32,21	28,84	27,81
S	32,23	34,49	30,73	29,49
T	34,81	37,16	32,94	31,45

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

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

1) Dane ogólne

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	13 004	1,41
Suma	**13 004**	**1,41**

2) Dane dotyczące koncentracji

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Ipopema Securities S.A.	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	13 004
Suma		**13 004**

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

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

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

- obligacja DS0725 (PL0000108197)
- obligacja DS1019 (PL0000105441)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja OK0419 (PL0000109633)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

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

- obligacja DS0725 (PL0000108197)
- obligacja DS0726 (PL0000108866)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja PS0123 (PL0000110151)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	13 012	-	**13 012**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	13 012	-	**13 012**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,41**	**-**	**1,41**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	13 004	-	-	-	-	-	13 004
Suma	**-**	**13 004**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**13 004**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**1,41**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,41**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

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

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

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

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	13 012	1,41
Suma	**13 012**	**1,41**

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	15	(27,94)
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(69)	(127,94)
Suma	**-**	**(54)**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

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

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

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

Zakres przeglądu

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

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

Building a better working world

Wniosek

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

Inne sprawy

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 994 939 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 953 897 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 28 104 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 117 834 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

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

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

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

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 9
Rachunek wyniku z operacji 10
Zestawienie zmian w aktywach netto 11
Noty objaśniające 13
Informacja dodatkowa 25

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	273 393	301 422	29,26	302 876	364 179	33,81
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	2 322	2 325	0,23	–	–	–
Listy zastawne	4 301	4 318	0,42	4 301	4 112	0,38
Dłużne papiery wartościowe	673 312	686 874	66,67	672 868	680 214	63,15
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	1 980	0,18
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**953 328**	**994 939**	**96,58**	**980 045**	**1 050 485**	**97,52**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**16 740 823**		**268 915**	**297 281**	**28,85**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 567	Rzeczpospolita Polska	2 247	3 435	0,33
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 247 744	Rzeczpospolita Polska	2 477	1 984	0,19
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 551	Rzeczpospolita Polska	1 406	1 744	0,17
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 223	Rzeczpospolita Polska	4 879	7 842	0,76
ALTRAN TECHNOLOGIES SA (FR0000034639)	AR-RR	Euronext Paris	51 193	Francja	2 892	2 773	0,27
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 569	Rzeczpospolita Polska	4 113	4 246	0,41
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 469	Rzeczpospolita Polska	2 896	3 470	0,34
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 113 539	Rzeczpospolita Polska	5 736	4 398	0,43
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 538	Rzeczpospolita Polska	4 089	3 720	0,36
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	350 155	Rzeczpospolita Polska	2 854	2 808	0,27
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 686	Rzeczpospolita Polska	28 385	25 955	2,52
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 778	Rzeczpospolita Polska	11 988	12 936	1,26
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 011	Austria	3 406	3 142	0,30
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 922	Rzeczpospolita Polska	4 555	6 218	0,60
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 103	Rzeczpospolita Polska	596	1 000	0,10
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 068 047	Rzeczpospolita Polska	3 003	2 884	0,28
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 797	Rzeczpospolita Polska	6 547	6 168	0,60
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 993	Rzeczpospolita Polska	3 978	12 457	1,21
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 600	Rzeczpospolita Polska	4 097	3 399	0,33
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 370	Rzeczpospolita Polska	901	1 053	0,10
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	91 140	Rzeczpospolita Polska	3 144	9 479	0,92
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 079 809	Rzeczpospolita Polska	3 919	1 015	0,10
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	35 889	Włochy	2 179	2 490	0,24
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	487 417	Rzeczpospolita Polska	2 585	2 447	0,24
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	94 479	Rzeczpospolita Polska	1 385	1 275	0,12
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 694	Rzeczpospolita Polska	2 045	1 822	0,18

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 671	Rzeczpospolita Polska	5 794	5 311	0,52
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 607	Rzeczpospolita Polska	1 489	2 578	0,25
JUST EAT PLC (GB00BKX5CN86)	AR-RR	London Stock Exchange	36 986	Wielka Brytania	1 506	1 420	0,14
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	37 755	Wielka Brytania	1 339	1 568	0,15
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 274	Rzeczpospolita Polska	12 465	13 752	1,33
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	190 115	Rzeczpospolita Polska	737	380	0,04
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 103	Rzeczpospolita Polska	2 092	3 821	0,37
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	600 620	Rzeczpospolita Polska	1 443	1 472	0,14
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 144	Rzeczpospolita Polska	2 994	2 422	0,23
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	17 019	Francja	2 065	2 341	0,23
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	709	Rzeczpospolita Polska	66	69	0,01
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 120	Rzeczpospolita Polska	561	612	0,06
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 212	Rzeczpospolita Polska	2 177	1 804	0,17
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	40 469	Węgry	890	1 462	0,14
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	289 692	Czechy	3 728	3 720	0,36
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	15 053	Austria	3 318	3 189	0,31
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 167	Rzeczpospolita Polska	1 775	1 139	0,11
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	380 062	Rzeczpospolita Polska	2 096	1 764	0,17
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	18 682	Węgry	1 914	2 532	0,25
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	35 693	Francja	2 650	3 045	0,30
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 249 349	Rzeczpospolita Polska	13 797	11 669	1,13
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 265	Rzeczpospolita Polska	1 024	891	0,09
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 407	Rzeczpospolita Polska	10 041	12 391	1,20
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 971 134	Rzeczpospolita Polska	9 751	11 255	1,09
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	564 145	Rzeczpospolita Polska	15 316	20 868	2,03
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	742 157	Rzeczpospolita Polska	26 665	28 929	2,81
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 077	Rzeczpospolita Polska	768	764	0,07
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 519	Rzeczpospolita Polska	1 398	816	0,08
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 289	Rzeczpospolita Polska	3 939	3 535	0,34
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	34 239	Holandia	2 744	2 858	0,28

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 544 360	Rzeczpospolita Polska	3 280	3 537	0,34
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 574	Rzeczpospolita Polska	2 838	2 735	0,26
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	935 891	Rzeczpospolita Polska	3 315	4 296	0,42
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 464	Rzeczpospolita Polska	3 110	4 392	0,43
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	204 517	Rzeczpospolita Polska	3 528	3 784	0,37
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**4 652**		**1 518**	**1 399**	**0,14**
ASOS PLC (GB0030927254)	IAR	London Stock Exchange - AIM	4 652	Wielka Brytania	1 518	1 399	0,14
Nienotowane na rynku aktywnym			**546 119**		**2 960**	**2 742**	**0,27**
FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	NNRA	Nie dotyczy	546 119	Rzeczpospolita Polska	2 960	2 742	0,27
Suma			**17 291 594**		**273 393**	**301 422**	**29,26**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**3 347**		**2 322**	**2 325**	**0,23**
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED (US01609W1027)	AR-RR	New York Stock Exchange	3 347	Chiny	2 322	2 325	0,23
Suma			**3 347**		**2 322**	**2 325**	**0,23**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										**10**	**4 301**	**4 318**	**0,42**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Börse Stuttgart	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-24	Stały kupon (0,125%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	436 160,00	10	4 301	4 318	0,42
Suma										**10**	**4 301**	**4 318**	**0,42**

IAR - inny aktywny rynek

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**500**	**472**	**512**	**0,05**
Obligacje								**500**	**472**	**512**	**0,05**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**500**	**472**	**512**	**0,05**
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	500	472	512	0,05
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**543 530**	**672 840**	**686 362**	**66,62**
Obligacje								**543 530**	**672 840**	**686 362**	**66,62**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**19 200**	**69 952**	**72 923**	**7,08**
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 744,00	6 100	20 710	22 272	2,16
POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	Stały kupon (5,00%)	3 744,00	10 000	39 455	40 019	3,89
POLAND 5 1/8 04/21/21 (US857524AA08)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-21	Stały kupon (5,125%)	3 744,00	2 500	9 183	10 020	0,97

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PS0719 (PL0000108148)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	100	104	105	0,01
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	500	507	0,05
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**524 330**	**602 888**	**613 439**	**59,54**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	79 700	80 742	83 587	8,11
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	48 500	46 928	47 578	4,62
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	71 500	68 306	69 419	6,74
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	3 800	4 204	4 142	0,40
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	250	239	279	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	410	404	475	0,05
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	800	875	879	0,09
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,75%)	1 000,00	2 500	2 500	2 516	0,24
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 744,00	3 400	13 321	13 081	1,27
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	100 600	99 889	102 190	9,92
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	800	792	806	0,08
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	200	195	202	0,02
REPHUN 6 1/4 01/29/20 (US445545AD87)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2020-01-29	Stały kupon (6,25%)	3 744,00	11 000	43 131	44 327	4,30
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 488,00	3 000	24 113	25 079	2,43
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	AR-ASO	ExtraMOT	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 361,60	3 600	16 310	16 492	1,60
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 744,00	1 350	4 841	5 044	0,49
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	43 500	42 010	42 076	4,08
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	35 920	41 495	42 490	4,12
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	36 500	35 961	36 135	3,51
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	77 000	76 632	76 642	7,44
Suma								**544 030**	**673 312**	**686 874**	**66,67**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**4**	**-**	**(2 392)**	**(0,23)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**4**	**-**	**(2 392)**	**(0,23)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 4 743 400,00 EUR	1	-	(417)	(0,04)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 42 309 400,00 USD	3	-	(1 975)	(0,19)
Suma						**4**	**-**	**(2 392)**	**(0,23)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**38 267**	**3,72**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	20 868	2,03
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	4 318	0,42
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	13 081	1,27
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**62 726**	**6,09**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	7 842	0,76
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	25 955	2,52
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	28 929	2,81
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	**5 569**	**0,55**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	2 447	0,24
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	380	0,04
- akcje FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	2 742	0,27

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0727 (PL0000109427)	15 049	1,46
obligacje PS0123 (PL0000110151)	36 162	3,51
obligacje WS0428 (PL0000107611)	22 247	2,16
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	5 940	0,58
obligacje WZ0524 (PL0000110615)	34 837	3,38

* Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną w dniu zawarcia transakcji był aktualny na ten dzień Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**1 030 214**	**1 077 179**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 895	4 258
2. Należności	5 381	1 385
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 999	21 051
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	992 197	1 048 505
- dłużne papiery wartościowe	686 874	680 214
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 742	1 980
II. Zobowiązania	**76 317**	**5 448**
III. Aktywa netto (I-II)	**953 897**	**1 071 731**
IV. Kapitał Subfunduszu	**64 285**	**154 015**
1. Kapitał wpłacony	13 993 392	13 938 209
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 929 107)	(13 784 194)
V. Dochody zatrzymane	**857 097**	**853 030**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	207 107	205 156
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	649 990	647 874
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**32 515**	**64 686**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**953 897**	**1 071 731**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 325 757,062	10 822 757,987
S	14 031 256,385	15 806 263,771
T	3 997 477,839	4 319 936,760
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	31,72	32,68
S	34,18	35,14
T	36,72	37,65

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**14 960**	**24 944**	**12 649**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 510	6 446	3 856
2. Przychody odsetkowe	10 744	18 498	8 793
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	704	-	-
4. Pozostałe	2	0	1
II. Koszty Subfunduszu	**13 009**	**22 856**	**10 120**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 782	22 200	9 694
2. Opłaty dla Depozytariusza	74	142	66
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	75	136	106
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	263	173
6. Pozostałe	78	115	81
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**13 009**	**22 856**	**10 120**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 951**	**2 088**	**2 529**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(30 055)**	**70 348**	**48 391**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 116	48 434	26 976
- z tytułu różnic kursowych	(3 236)	(1 039)	470
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(32 171)	21 914	21 415
- z tytułu różnic kursowych	12 465	(7 077)	(3 339)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(28 104)**	**72 436**	**50 920**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,97)	2,73	2,09
S	(0,95)	3,09	2,32
T	(0,93)	3,49	2,57

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 071 731	678 545
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(28 104)	72 436
a) przychody z lokat netto	1 951	2 088
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 116	48 434
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(32 171)	21 914
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(28 104)	72 436
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(89 730)	320 750
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	55 183	425 788
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	144 913	105 038
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(117 834)	393 186
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	953 897	1 071 731
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 033 270	884 713
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 428 212,081	8 096 624,113
S	1 213 495,573	9 055 110,760
T	445 620,145	1 893 376,788
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 925 213,006	7 400 425,004
S	2 988 502,959	1 900 762,154
T	768 079,066	441 056,740
c) saldo zmian		
A	(497 000,925)	696 199,109
S	(1 775 007,386)	7 154 348,606
T	(322 458,921)	1 452 320,048
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	414 675 170,899	413 246 958,818
S	205 155 581,213	203 942 085,640
T	87 362 382,029	86 916 761,884
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	404 349 413,837	402 424 200,831
S	191 124 324,828	188 135 821,869
T	83 364 904,190	82 596 825,124

c) saldo zmian		
A	10 325 757,062	10 822 757,987
S	14 031 256,385	15 806 263,771
T	3 997 477,839	4 319 936,760
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 325 757,062	10 822 757,987
S	14 031 256,385	15 806 263,771
T	3 997 477,839	4 319 936,760
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	32,68	29,96
S	35,14	32,04
T	37,65	34,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	31,72	32,68
S	34,18	35,14
T	36,72	37,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	(5,92)	9,08
S	(5,51)	9,68
T	(4,98)	10,18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,54	29,92
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
S	33,99	32,01
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
T	36,52	34,13
- data wyceny	2018-06-28	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,25	32,70
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-28
S	35,76	35,16
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-28
T	38,33	37,67
- data wyceny	2018-01-23	2017-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	31,72	32,68
S	34,18	35,14
T	36,72	37,65
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,54**	**2,58**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,49	2,51
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,02

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

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

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

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

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

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

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

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

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

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

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

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

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

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

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

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

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

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

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

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

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

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

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

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

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

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

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

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

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 0,27% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień roku odpowiednio - 0,18%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	1 107
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	46	204
Z tytułu dywidend	1 724	74
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności, w tym:	3 610	-
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	3 610	-
Suma	**5 381**	**1 385**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	30 783	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	39 001	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 529	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	1 634
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 653	662
Z tytułu rezerw	9	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 314	3 151
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	2 002	2 248
Suma	**76 317**	**5 448**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 895**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 889	1 889
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**4 258**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 258	4 258
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 246**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	651	110
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	141	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	26	113
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	23	113
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	7 239	96
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 049	3 049
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	257	211
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	393	1 471

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 114**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	317	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	31	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	146
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 237	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 071	4 071
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	276	255
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	144	501
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 512**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	565	91
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	46	194
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 554	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 677	3 677
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	156	164
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	97	360
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	27 999	-	-	-	-	-	**27 999**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	512	-	-	-	81 215	493 665	**575 392**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**28 511**	**-**	**-**	**-**	**81 215**	**493 665**	**603 391**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,77**	**-**	**-**	**-**	**7,88**	**47,92**	**58,57**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	21 051	-	-	-	-	-	**21 051**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 067	509	88 570	445 147	**536 293**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**21 051**	**-**	**2 067**	**509**	**88 570**	**445 147**	**557 344**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,95**	**-**	**0,19**	**0,05**	**8,23**	**41,31**	**51,73**

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 642	-	79 158	-	-	-	**115 800**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**36 642**	**-**	**79 158**	**-**	**-**	**-**	**115 800**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,56**	**-**	**7,68**	**-**	**-**	**-**	**11,24**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 823	-	71 210	-	-	-	**148 033**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**76 823**	**-**	**71 210**	**-**	**-**	**-**	**148 033**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**7,14**	**-**	**6,61**	**-**	**-**	**-**	**13,75**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 895	0,18	4 258	0,40
Należności, w tym:	5 381	0,52	1 385	0,13
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	1 107	0,10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 999	2,72	21 051	1,95
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	691 192	67,09	684 326	63,53
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	580 335	56,34	588 534	54,64
listy zastawne	4 318	0,42	4 112	0,38
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	106 539	10,33	91 680	8,51
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**726 467**	**70,51**	**711 020**	**66,01**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**580 335**	**56,34**	**588 534**	**54,64**
SKARB PAŃSTWA	580 335	56,34	588 534	54,64

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	0,00	0	0,00
Należności	86	0,01	1 180	0,11
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	214 916	20,87	139 104	12,92
dłużne papiery wartościowe	176 334	17,11	89 167	8,28
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**215 008**	**20,88**	**140 284**	**13,03**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**3 254**	**0,32**	**-**	**-**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	3 720	0,36	8 395	0,78
EUR	19 838	1,93	11 918	1,11
GBP	4 387	0,43	5 702	0,53
HUF	3 994	0,39	7 437	0,69
DKK	-	-	3 399	0,32
TRY	-	-	8 974	0,83
Kwity depozytowe				
USD	2 325	0,23	-	-
Listy zastawne				
EUR	4 318	0,42	4 112	0,38
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	16 492	1,60	-	-
USD	159 842	15,51	89 167	8,28

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(417)	20 290	2018-07-18	4 743 400,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 739)	135 512	2018-07-25	36 670 400,00 USD	2018-07-25	2018-07-25
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(168)	12 910	2018-07-25	3 494 000,00 USD	2018-07-25	2018-07-25
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(68)	7 961	2018-07-25	2 145 000,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	41	4 104	2018-01-17	973 300,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 939	90 267	2018-01-24	25 372 400,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**27 999**	**21 051**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	27 999	21 051
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**39 001**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	39 001	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 030 214**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 895**
	DKK	0	0
	EUR	1	6
	PLN	1 889	1 889
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**5 381**
	DKK	32	19
	EUR	15	67
	PLN	5 295	5 295
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**27 999**
	PLN	27 999	27 999
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**992 197**
	CZK	22 103	3 720
	EUR	9 320	40 648
	GBP	890	4 387
	HUF	300 934	3 994
	PLN	777 281	777 281
	USD	43 314	162 167
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 742**
	PLN	2 742	2 742
Zobowiązania	**PLN**		**76 317**
	EUR	202	881
	GBP	11	52
	PLN	73 062	73 062
	USD	620	2 322

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 077 179**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 258**
	DKK	0	0
	PLN	4 258	4 258
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**1 385**
	DKK	25	14
	EUR	280	1 166
	PLN	205	205
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**21 051**
	PLN	21 051	21 051
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 048 505**
	CZK	51 440	8 395
	DKK	6 067	3 399
	EUR	3 843	16 030
	GBP	1 213	5 702
	HUF	552 978	7 437
	PLN	909 401	909 401
	TRY	9 717	8 974
	USD	25 613	89 167
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 980**
	PLN	1 980	1 980
Zobowiązania	**PLN**		**5 448**
	PLN	5 448	5 448

1.01.2018. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	2 001	2 036	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	190	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	10 274	1 200	-
Suma	**-**	**12 465**	**3 236**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	1 283	1 674
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	252
Dłużne papiery wartościowe	287	-	-	5 111
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	43	40
Suma	**287**	**-**	**1 326**	**7 077**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	166	953
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	197
Dłużne papiery wartościowe	636	-	-	2 090
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	99
Suma	**636**	**-**	**166**	**3 339**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
forint (Węgry)	1,3272	100 HUF
frank szwajcarski	3,7702	CHF
funt szterling	4,9270	GBP
korona czeska	0,1683	CZK
korona duńska	0,5852	DKK
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 632	(27 378)
- dłużne papiery wartościowe	6 629	5 263
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(5 516)	(4 794)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**2 116**	**(32 172)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 644	20 142
- dłużne papiery wartościowe	13 270	(1 512)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 790	1 772
- dłużne papiery wartościowe	135	(126)
Suma	**48 434**	**21 914**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 512	21 463
- dłużne papiery wartościowe	4 991	3 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 464	(48)
- dłużne papiery wartościowe	-	25
Suma	**26 976**	**21 415**

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:
(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	12 782	22 200	9 694

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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

(1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,9%	2,9%
S	2,4%	2,4%
T	1,9%	1,9%

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

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

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	953 897	1 071 732	678 545	716 140
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	31,72	32,68	29,96	29,52
S	34,18	35,14	32,04	31,42
T	36,72	37,65	34,17	33,33

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

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

1) Dane ogólne

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	27 999	2,72
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	39 001	3,79
Suma	**67 000**	**6,51**

2) Dane dotyczące koncentracji

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

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	DS0726 PL0000108866	28 520
IPOPEMA Securities S.A	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	PS0123 PL0000110151	38 420
Suma			**66 940**

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

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	27 999
IPOPEMA Securities S.A	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	39 001
Suma		**67 000**

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

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
- obligacja WZ0118 (PL0000104717)
- obligacja DS1019 (PL0000105441)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja DS0726 (PL0000108866)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja OK0419 (PL0000109633)
- obligacja OK0720 (PL0000110375)
- obligacja WZ0528 (PL0000110383)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja DS0725 (PL0000108197)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja PS0123 (PL0000110151)
- obligacja WZ0524 (PL0000110615)

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	27 978	-	**27 978**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	39 026	-	**39 026**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**67 004**	**-**	**67 004**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,51**	**-**	**6,51**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	27 999	-	-	-	-	-	**27 999**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	39 001	-	-	-	-	-	**39 001**
Suma	**-**	**67 000**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**67 000**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**6,51**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,51**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

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

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	27 978	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	39 026	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**67 004**	

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

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	123	231,78
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(70)	(131,78)
Suma	**-**	**53**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK GOTÓWKOWY WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

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

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

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

Zakres przeglądu

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

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

Building a better working world

Wniosek

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

Inne sprawy

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 2 286 070 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 301 878 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 20 727 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 530 542 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

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

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	241 132	242 519	10,51	210 032	211 056	11,88
Dłużne papiery wartościowe	2 010 937	2 043 551	88,55	1 515 664	1 542 122	86,83
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	229	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**2 252 069**	**2 286 070**	**99,06**	**1 725 696**	**1 753 407**	**98,72**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										**311**	**87 532**	**88 248**	**3,82**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-09-15	Zmienny kupon (2,52%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	170	17 000	17 230	0,75
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-28	Zmienny kupon (2,35%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	57	28 500	28 753	1,24
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (2,29%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	84	42 032	42 265	1,83
Nienotowane na rynku aktywnym										**97 925**	**153 600**	**154 271**	**6,69**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-28	Zmienny kupon (2,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 700	7 729	7 781	0,34
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-04-28	Zmienny kupon (2,56%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 495	7 403	7 527	0,33
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,65%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 700	13 668	13 710	0,59
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	26 000	26 000	26 040	1,13
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-05	Zmienny kupon (2,90%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	23 000	23 000	23 046	1,00
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2024-06-10	Zmienny kupon (2,28%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	397	39 700	39 720	1,72
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	19 600	19 600	19 806	0,86
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-18	Zmienny kupon (2,39%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	33	16 500	16 641	0,72
Suma										**98 236**	**241 132**	**242 519**	**10,51**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**82 262**	**101 885**	**103 027**	**4,46**
Obligacje								**82 262**	**101 885**	**103 027**	**4,46**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**20 000**	**20 991**	**21 053**	**0,91**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO - IDS1018 (PL0000500021)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	20 000	20 991	21 053	0,91
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**2 150**	**9 694**	**10 060**	**0,44**
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 7 3/8 07/09/18 (XS0647264398)	AR-ASO	ExtraMOT	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2018-07-09	Stały kupon (7,375%)	4 361,60	2 150	9 694	10 060	0,44
Nienotowane na rynku aktywnym								**60 112**	**71 200**	**71 914**	**3,11**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0219S011A - BGK0219 (PL0000500187)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2019-02-19	Zmienny kupon (2,11%)	1 000,00	60 000	60 000	60 556	2,62
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,41%)	100 000,00	112	11 200	11 358	0,49

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 765 012**	**1 909 052**	**1 940 524**	**84,09**
Obligacje								**1 765 012**	**1 909 052**	**1 940 524**	**84,09**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**298 099**	**256 312**	**265 301**	**11,49**
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA D - GPW0122 (PLGPW0000074)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-31	Zmienny kupon (2,76%)	100,00	86 538	8 654	8 810	0,38
POLAND 6 3/8 07/15/19 (US731011AR30)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-15	Stały kupon (6,375%)	3 744,00	14 000	52 854	55 938	2,42
PS0719 (PL0000108148)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	2 000	2 052	2 101	0,09
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	6 561	6 472	6 655	0,29
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	189 000	186 280	191 797	8,31
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 433 673**	**1 595 740**	**1 617 949**	**70,12**
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	25 000	25 000	25 536	1,11
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,08%)	500 000,00	26	13 000	13 194	0,57
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA T - MIL0420 (PLBIG0000446)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-21	Zmienny kupon (2,78%)	1 000,00	15 754	15 754	16 074	0,70
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,30%)	1 000,00	22 500	22 500	23 074	1,00
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	500	540	545	0,02
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	80 000	88 210	89 270	3,87
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	160	16 000	16 275	0,71
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	IAR	Börse Berlin	European Investment Bank	Luksemburg	2025-02-25	Zmienny kupon (1,966%)	1 000,00	12 000	12 000	12 000	0,52
MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,03%)	100 000,00	158	15 800	15 975	0,69
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,31%)	500 000,00	60	30 000	30 618	1,33
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,36%)	100 000,00	250	25 000	25 656	1,11
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	340	34 000	34 968	1,52
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	60 000	59 508	60 079	2,60
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	100 000	100 696	100 702	4,36

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 361,60	3 100	13 664	13 861	0,60
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,68%)	100 000,00	325	32 500	32 539	1,41
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	192 000	188 788	192 576	8,35
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	211 000	204 523	208 890	9,05
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	240 000	238 699	238 882	10,35
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	148 000	142 350	143 980	6,24
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	322 500	317 208	323 255	14,01
Nienotowane na rynku aktywnym								**33 240**	**57 000**	**57 274**	**2,48**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A - BGK0220 (PL0000500203)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-02-27	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	18 000	18 000	18 134	0,79
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0520S014A - BGK0520 (PL0000500211)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-05-19	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	15 000	15 000	15 038	0,65
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	240	24 000	24 102	1,04
Suma								**1 847 274**	**2 010 937**	**2 043 551**	**88,55**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**(1 179)**	**(0,05)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(1 179)**	**(0,05)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 432 800,00 EUR	1	-	(477)	(0,02)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 14 787 800,00 USD	1	-	(702)	(0,03)
Suma						**2**	**-**	**(1 179)**	**(0,05)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	20 000	20 991	21 053	0,91

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**151 029**	**6,55**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	17 230	0,75
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	7 781	0,34
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	7 527	0,33
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	13 710	0,59
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	26 040	1,13
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	23 046	1,00
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA33 - MBHPA33 (PLRHNHP00607)	39 720	1,72
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	15 975	0,69

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 POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**143 933**	**6,23**
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	28 753	1,24
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	42 265	1,83
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	16 641	0,72
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	30 618	1,33
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	25 656	1,11
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**117 245**	**5,09**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	19 806	0,86
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	25 536	1,11
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	23 074	1,00
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	34 968	1,52
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	13 861	0,60

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A - BGK0220 (PL0000500203)	18 134	0,79
obligacje EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	12 000	0,52
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	6 593	0,29
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	81 184	3,52
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	126 770	5,49
obligacje WZ0524 (PL0000110615)	89 581	3,88
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	19 457	0,84
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	36 084	1,56

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacja EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB FLOAT 02/25/25 - EIB0225 (XS1791421479)	European Investment Bank	Luksemburg	IAR	Börse Berlin	12 000,00	12 000	12 000	0,52

IAR - inny aktywny rynek

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**2 307 765**	**1 776 122**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 494	5 776
2. Należności	8 201	386
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	16 553
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 002 611	1 436 088
- dłużne papiery wartościowe	1 914 363	1 348 672
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	283 459	317 319
- dłużne papiery wartościowe	129 188	193 450
II. Zobowiązania	**5 887**	**4 786**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 301 878**	**1 771 336**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 662 945**	**1 153 130**
1. Kapitał wpłacony	25 068 553	24 396 420
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(23 405 608)	(23 243 290)
V. Dochody zatrzymane	**618 190**	**600 675**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	574 860	560 255
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 330	40 420
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**20 743**	**17 531**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 301 878**	**1 771 336**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	23 340 617,913	21 910 547,689
S	38 117 691,748	29 158 295,884
T	12 898 789,467	6 904 272,867
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	30,43	30,12
S	31,03	30,70
T	31,69	31,33

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**23 928**	**37 538**	**17 254**
1. Przychody odsetkowe	23 544	37 354	17 167
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	384	184	87
II. Koszty Subfunduszu	**9 323**	**16 528**	**8 316**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 137	16 166	8 136
2. Opłaty dla Depozytariusza	45	81	40
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	141	281	140
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**9 323**	**16 528**	**8 316**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**14 605**	**21 010**	**8 938**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**6 122**	**22 310**	**11 797**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 910	8 003	6 969
- z tytułu różnic kursowych	941	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 212	14 307	4 828
- z tytułu różnic kursowych	3 845	(555)	(251)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**20 727**	**43 320**	**20 735**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,31	0,72	0,34
S	0,33	0,76	0,36
T	0,36	0,81	0,38

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 771 336	1 837 489
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	20 727	43 320
a) przychody z lokat netto	14 605	21 010
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 910	8 003
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 212	14 307
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 727	43 320
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	509 815	(109 473)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	672 133	400 156
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	162 318	509 629
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	530 542	(66 153)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 301 878	1 771 336
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 011 229	1 741 879
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	5 100 446,926	15 624 586,816
S	12 066 891,216	7 832 909,616
T	7 291 993,170	3 140 093,620
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 670 376,702	16 738 558,570
S	3 107 495,352	10 827 482,485
T	1 297 476,570	2 725 817,203
c) saldo zmian		
A	1 430 070,224	(1 113 971,754)
S	8 959 395,864	(2 994 572,869)
T	5 994 516,600	414 276,417
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	616 736 479,333	611 636 032,407
S	468 299 382,587	456 232 491,371
T	182 439 580,272	175 147 587,102
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	593 395 861,420	589 725 484,718
S	430 181 690,839	427 074 195,487
T	169 540 790,805	168 243 314,235
c) saldo zmian		
A	23 340 617,913	21 910 547,689
S	38 117 691,748	29 158 295,884
T	12 898 789,467	6 904 272,867
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	23 340 617,913	21 910 547,689
S	38 117 691,748	29 158 295,884
T	12 898 789,467	6 904 272,867
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,12	29,40
S	30,70	29,94
T	31,33	30,52

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	30,43	30,12
S	31,03	30,70
T	31,69	31,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,08	2,45
S	2,17	2,54
T	2,32	2,65
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,12	29,39
- data wyceny	2018-01-03	2017-01-02
- data wyceny	-	2017-01-03
S	30,70	29,93
- data wyceny	2018-01-03	2017-01-02
- data wyceny	-	2017-01-03
- data wyceny	-	2017-01-04
T	31,33	30,51
- data wyceny	2018-01-03	2017-01-02
- data wyceny	-	2017-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,43	30,12
- data wyceny	2018-04-26	2017-12-29
- data wyceny	2018-04-27	2017-12-31
- data wyceny	2018-04-30	-
- data wyceny	2018-06-21	-
- data wyceny	2018-06-22	-
- data wyceny	2018-06-25	-
- data wyceny	2018-06-29	-
- data wyceny	2018-06-30	-
S	31,03	30,70
- data wyceny	2018-04-26	2017-12-29
- data wyceny	2018-04-27	2017-12-31
- data wyceny	2018-06-21	-
- data wyceny	2018-06-22	-
- data wyceny	2018-06-25	-
- data wyceny	2018-06-28	-
- data wyceny	2018-06-29	-
- data wyceny	2018-06-30	-
T	31,69	31,33
- data wyceny	2018-06-30	2017-12-29
- data wyceny	-	2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	30,43	30,12
S	31,03	30,70
T	31,68	31,33
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,93**	**0,95**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,92	0,93
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

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

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.
- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

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

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

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

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

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

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

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

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

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

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

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

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

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

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy

procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

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

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

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

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

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

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

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

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5.Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 12,28% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 660	386
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności, w tym:	1 540	-
- z tytułu depozytu zabezpieczającego	1 540	
Suma	**8 201**	**386**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 179	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 570	1 466
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 154	1 594
Z tytułu rezerw	7	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 977	1 726
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	1 677	1 386
- zobowiązania publiczno-prawne	282	314
Suma	**5 887**	**4 786**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**13 494**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 494	13 494

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**5 776**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 776	5 776

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**12 150**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 150	12 150

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 787**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 783	4 783

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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 060	-	21 053	-	322 496	-	**353 609**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**10 060**	**-**	**21 053**	**-**	**322 496**	**-**	**353 609**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,44**	**-**	**0,91**	**-**	**13,96**	**-**	**15,31**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	16 553	-	-	-	-	-	**16 553**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 551	9 632	97 500	-	**108 683**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	20 800	-	-	**20 800**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**16 553**	**-**	**1 551**	**30 432**	**97 500**	**-**	**146 036**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,93**	**-**	**0,09**	**1,71**	**5,50**	**-**	**8,23**

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	672 449	169 580	806 973	-	-	-	**1 649 002**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 781	215 301	60 377	-	-	-	**283 459**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**680 230**	**384 881**	**867 350**	**-**	**-**	**-**	**1 932 461**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**29,48**	**16,69**	**37,58**	**-**	**-**	**-**	**83,75**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	827 513	179 085	320 807	-	-	-	**1 327 405**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 754	131 683	156 853	-	-	-	**296 290**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**835 267**	**310 768**	**477 660**	**-**	**-**	**-**	**1 623 695**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**47,04**	**17,50**	**26,87**	**-**	**-**	**-**	**91,41**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 494	0,58	5 776	0,33
Należności	8 201	0,36	386	0,02
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	16 553	0,93
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 002 611	86,78	1 436 088	80,87
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 614 670	69,96	1 098 506	61,87
listy zastawne	88 248	3,82	87 416	4,92
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	299 693	13,00	250 166	14,08
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	283 459	12,28	317 090	17,84
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	20 800	1,17
listy zastawne	154 271	6,69	123 640	6,96
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	129 188	5,59	172 650	9,71
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**2 307 765**	**100,00**	**1 775 893**	**99,99**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne, w tym:	**135 054**	**5,86**	**103 796**	**5,84**
mBank Hipoteczny S.A.	135 054	5,86	103 796	5,84
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**1 729 451**	**74,93**	**1 213 127**	**68,32**
Skarb Państwa	1 614 670	69,96	1 119 306	63,04
Bank Gospodarstwa Krajowego	114 781	4,97	93 821	5,28

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	79 859	3,46	22 870	1,29
dłużne papiery wartościowe	79 859	3,46	22 870	1,29
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**79 859**	**3,46**	**22 870**	**1,29**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	23 921	1,04	22 870	1,29
USD	55 938	2,42	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(477)	23 239	2018-07-18	5 432 800,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(702)	54 647	2018-07-25	14 787 800,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	229	22 780	2018-01-17	5 402 500,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**16 553**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	16 553
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**2 307 765**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**13 494**
	PLN	13 494	13 494
Należności	**PLN**		**8 201**
	PLN	8 201	8 201
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 002 611**
	EUR	5 484	23 921
	PLN	1 922 752	1 922 752
	USD	14 941	55 938
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**283 459**
	PLN	283 459	283 459
Zobowiązania	**PLN**		**5 887**
	PLN	5 887	5 887

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 776 122**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**5 776**
	PLN	5 776	5 776
Należności	**PLN**		**386**
	PLN	386	386
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**16 553**
	PLN	16 553	16 553
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 436 088**
	EUR	5 483	22 870
	PLN	1 413 218	1 413 218
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**317 319**
	PLN	317 319	317 319
Zobowiązania	**PLN**		**4 786**
	PLN	4 786	4 786

1.01.2018 r..- 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	941	3 845	-	-
Suma	**941**	**3 845**	**-**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	555
Suma	**-**	**-**	**-**	**555**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	251
Suma	**-**	**-**	**-**	**251**

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

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 990	4 229
- dłużne papiery wartościowe	5 990	3 861
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(3 080)	(1 017)
- dłużne papiery wartościowe	(61)	473
Suma	**2 910**	**3 212**

1.01.2017 r.-31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 012	14 307
- dłużne papiery wartościowe	7 012	14 020
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	991	0
- dłużne papiery wartościowe	176	53
Suma	**8 003**	**14 307**

1.01.2017 r.-30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 316	4 986
- dłużne papiery wartościowe	6 316	4 832
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	653	(158)
- dłużne papiery wartościowe	58	88
Suma	**6 969**	**4 828**

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

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

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	9 137	16 166	8 136

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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

(1) 2,0% (dwa procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

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

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

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

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

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

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

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 301 878	1 771 336	1 837 489	1 795 204
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	30,43	30,12	29,40	29,09
S	31,03	30,70	29,94	29,60
T	31,69	31,33	30,52	30,14

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

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

1) Dane ogólne

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja OK0720 (PL0000110375)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
- obligacja DS1020 (PL0000106126)
- obligacja PS0420 (PL0000108510)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja WZ0124 (PL0000107454)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ0524 (PL0000110615)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

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

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

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

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

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

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

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

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	13	10,52
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(140)	(110,52)
Suma	**-**	**(127)**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK OBLIGACJI SKARBOWYCH WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

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

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

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

Zakres przeglądu

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

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

Building a better working world

Wniosek

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

Inne sprawy

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 981 213 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 923 082 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 8 779 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 65 801 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

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

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych
subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

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

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	950 929	981 213	96,49	757 042	763 806	88,74
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	1 635	0,19
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**950 929**	**981 213**	**96,49**	**757 042**	**765 441**	**88,93**

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**11 900**	**42 304**	**44 117**	**4,34**
Obligacje								**11 900**	**42 304**	**44 117**	**4,34**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**11 900**	**42 304**	**44 117**	**4,34**
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	500	471	512	0,05
SLOVEN 4 1/8 02/18/19 (XS0982708926)	IAR	Börse Stuttgart	Słowenia	Słowenia	2019-02-18	Stały kupon (4,125%)	3 744,00	11 400	41 833	43 605	4,29
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**774 421**	**908 625**	**937 096**	**92,15**
Obligacje								**774 421**	**908 625**	**937 096**	**92,15**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**31 021**	**107 276**	**117 436**	**11,55**
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 744,00	10 050	33 879	36 693	3,61
POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	Stały kupon (5,00%)	3 744,00	13 500	49 125	54 025	5,31
POLAND 5 1/8 04/21/21 (US857524AA08)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-21	Stały kupon (5,125%)	3 744,00	4 500	16 385	18 036	1,77
POLAND 6 3/8 07/15/19 (US731011AR30)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-15	Stały kupon (6,375%)	3 744,00	1 900	6 818	7 592	0,75
PS0719 (PL0000108148)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	71	74	75	0,01
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	1 000	995	1 015	0,10
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**743 400**	**801 349**	**819 660**	**80,60**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	126 500	124 067	132 669	13,05
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	56 500	54 846	55 426	5,45
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	129 500	124 675	125 730	12,36
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	200	190	223	0,02
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	200	197	232	0,02
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	3 200	3 301	3 518	0,35
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	71 000	70 592	72 123	7,09
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	200	189	200	0,02
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	700	689	705	0,07
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	700	691	707	0,07
REPHUN 6 1/4 01/29/20 (US445545AD87)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2020-01-29	Stały kupon (6,25%)	3 744,00	10 700	42 387	43 118	4,24
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 488,00	4 900	37 618	40 962	4,03
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	77 500	74 773	74 963	7,37
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	53 100	62 021	62 813	6,18
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	53 000	51 447	52 470	5,16
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	112 000	111 393	111 482	10,96
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	43 500	42 273	42 319	4,16
Suma								**786 321**	**950 929**	**981 213**	**96,49**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**1**	**-**	**(3 048)**	**(0,30)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**1**	**-**	**(3 048)**	**(0,30)**
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 64 264 100,00 USD	1	-	(3 048)	(0,30)
Suma						**1**	**-**	**(3 048)**	**(0,30)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0727 (PL0000109427)	22 330	2,20
obligacje PS0721 (PL0000109153)	404	0,04
obligacje WS0428 (PL0000107611)	38 207	3,76
obligacje WZ0524 (PL0000110615)	44 794	4,40
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	10 701	1,05

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**1 016 893**	**860 741**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 960	2 234
2. Należności	4 721	533
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 999	92 533
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	981 213	763 806
- dłużne papiery wartościowe	981 213	763 806
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 635
II. Zobowiązania	**93 811**	**3 460**
III. Aktywa netto (I-II)	**923 082**	**857 281**
IV. Kapitał Subfunduszu	**570 247**	**513 225**
1. Kapitał wpłacony	9 842 437	9 717 072
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 272 190)	(9 203 847)
V. Dochody zatrzymane	**337 227**	**342 807**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	231 213	222 739
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	106 014	120 068
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**15 608**	**1 249**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**923 082**	**857 281**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	23 258 004,927	22 842 675,040
S	15 395 174,111	14 064 820,090
T	3 215 855,292	2 414 494,497
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	21,78	21,56
S	22,31	22,07
T	22,74	22,49

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**15 896**	**29 792**	**16 049**
1. Przychody odsetkowe	14 747	29 508	16 049
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 149	284	-
3. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	**7 422**	**16 093**	**8 624**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 272	15 769	8 315
2. Opłaty dla Depozytariusza	34	57	29
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	116	267	230
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	50
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**7 422**	**16 093**	**8 624**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**8 474**	**13 699**	**7 425**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**305**	**27 142**	**18 608**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(14 054)	5 501	(194)
- z tytułu różnic kursowych	1 254	(22)	(85)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 359	21 641	18 802
- z tytułu różnic kursowych	20 375	(3 537)	(550)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**8 779**	**40 841**	**26 033**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,22	0,90	0,55
S	0,24	0,94	0,57
T	0,25	0,98	0,59

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	857 281	1 123 295
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	8 779	40 841
a) przychody z lokat netto	8 474	13 699
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(14 054)	5 501
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 359	21 641
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	8 779	40 841
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	57 022	(306 855)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	125 365	88 711
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	68 343	395 566
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	65 801	(266 014)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	923 082	857 281
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	889 965	954 814
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	10 256 775,265	42 313 656,684
S	2 772 589,287	1 976 842,550
T	958 801,818	684 115,626
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	9 841 445,378	46 766 769,590
S	1 442 235,266	10 861 979,068
T	157 441,023	1 720 350,394
c) saldo zmian		
A	415 329,887	(4 453 112,906)
S	1 330 354,021	(8 885 136,518)
T	801 360,795	(1 036 234,768)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	634 640 602,114	624 383 826,849
S	184 504 002,628	181 731 413,341
T	56 960 412,765	56 001 610,947
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	611 382 597,187	601 541 151,809
S	169 108 828,517	167 666 593,251
T	53 744 557,473	53 587 116,450
c) saldo zmian		
A	23 258 004,927	22 842 675,040
S	15 395 174,111	14 064 820,090
T	3 215 855,292	2 414 494,497
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	23 258 004,927	22 842 675,040
S	15 395 174,111	14 064 820,090
T	3 215 855,292	2 414 494,497
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	21,56	20,66
S	22,07	21,13
T	22,49	21,51
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	21,78	21,56
S	22,31	22,07
T	22,74	22,49

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	2,06	4,36
S	2,19	4,45
T	2,24	4,56
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,53	20,53
- data wyceny	2018-01-29	2017-01-26
- data wyceny	2018-02-08	-
- data wyceny	2018-02-09	-
S	22,04	20,99
- data wyceny	2018-01-29	2017-01-26
- data wyceny	2018-02-08	-
- data wyceny	2018-02-09	-
T	22,46	21,37
- data wyceny	2018-01-29	2017-01-26
- data wyceny	2018-02-08	-
- data wyceny	2018-02-09	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,97	21,58
- data wyceny	2018-04-11	2017-12-11
- data wyceny	2018-04-12	2017-12-14
- data wyceny	-	2017-12-15
- data wyceny	-	2017-12-18
- data wyceny	-	2017-12-27
S	22,50	22,09
- data wyceny	2018-04-11	2017-12-11
- data wyceny	-	2017-12-14
- data wyceny	-	2017-12-15
- data wyceny	-	2017-12-18
- data wyceny	-	2017-12-27
T	22,93	22,51
- data wyceny	2018-04-11	2017-12-11
- data wyceny	-	2017-12-15
- data wyceny	-	2017-12-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	21,78	21,56
S	22,30	22,07
T	22,74	22,49
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,68**	**1,69**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,65	1,65
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

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

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

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

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

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

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

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

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

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

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

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

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

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

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

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

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

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

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

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

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

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

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

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

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

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

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

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

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

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

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

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

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

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

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

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

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

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

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

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

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

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

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

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

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 0 % składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio – 0,19%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	13
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności, w tym:	4 719	520
- z tytułu udzielania depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	4 719	520
Suma	**4 721**	**533**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	45 188	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	43 498	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 048	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	96	917
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	642	1 130
Z tytułu rezerw	5	-
Pozostałe zobowiązania:	1 334	1 413
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	1 250	1 205
Suma	**93 811**	**3 460**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 960**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 960	2 960

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 234**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 234	2 234

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

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 184**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 179	4 179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	533	1 996

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 304**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	18	75
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 940	1 940
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	83	289

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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	27 999	-	-	-	-	-	**27 999**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	512	-	-	43 605	69 949	659 861	**773 927**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**28 511**	**-**	**-**	**43 605**	**69 949**	**659 861**	**801 926**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,80**	**-**	**-**	**4,29**	**6,88**	**64,89**	**78,86**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	92 533	-	-	-	-	-	**92 533**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 447	509	75 711	526 000	**603 667**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**92 533**	**-**	**1 447**	**509**	**75 711**	**526 000**	**696 200**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**10,79**	**-**	**0,17**	**0,06**	**8,80**	**61,10**	**80,92**

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	53 485	-	153 801	-	-	-	**207 286**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**53 485**	**-**	**153 801**	**-**	**-**	**-**	**207 286**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,26**	**-**	**15,12**	**-**	**-**	**-**	**20,38**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	88 649	-	71 490	-	-	-	**160 139**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**88 649**	**-**	**71 490**	**-**	**-**	**-**	**160 139**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**10,30**	**-**	**8,31**	**-**	**-**	**-**	**18,61**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 960	0,29	2 234	0,26
Należności	4 721	0,47	533	0,06
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 999	2,75	92 533	10,75
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	981 213	96,49	763 806	88,74
- dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	853 528	83,93	688 589	80,00
- inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	127 685	12,56	75 217	8,74
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 016 893**	**100,00**	**859 106**	**99,81**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**853 528**	**83,93**	**688 589**	**80,00**
Skarb Państwa	853 528	83,93	688 589	80,00

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	244 031	24,00	75 217	8,74
- dłużne papiery wartościowe	244 031	24,00	75 217	8,74
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**244 031**	**24,00**	**75 217**	**8,74**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
USD	244 031	24,00	75 217	8,74

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3 048)	237 482	2018-07-25	64 264 100,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 635	76 131	2018-01-24	21 399 000,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**27 999**	**92 533**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	27 999	92 533
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**43 498**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	43 498	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 016 893**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 960**
	PLN	2 960	2 960
Należności	**PLN**		**4 721**
	PLN	4 721	4 721
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**27 999**
	PLN	27 999	27 999
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**981 213**
	PLN	737 182	737 182
	USD	65 179	244 031
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**	**-**	**-**
Zobowiązania	**PLN**		**93 811**
	PLN	93 811	93 811

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**860 741**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 234**
	PLN	2 234	2 234
Należności	**PLN**		**533**
	PLN	533	533
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**92 533**
	PLN	92 533	92 533
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**763 806**
	PLN	688 589	688 589
	USD	21 606	75 217

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 635**
	PLN	1 635	1 635
Zobowiązania	**PLN**		**3 460**
	PLN	3 460	3 460

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	1 254	20 375	-	-
Suma	**1 254**	**20 375**	**-**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	-	-	22	3 537
Suma	**-**	**-**	**22**	**3 537**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	-	-	85	550
Suma	**-**	**-**	**85**	**550**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 172	19 042
- dłużne papiery wartościowe	4 172	19 042
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(18 226)	(4 683)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(14 054)**	**14 359**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 587	20 182
- dłużne papiery wartościowe	3 587	20 182
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 914	20 182
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**5 501**	**21 641**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 520)	19 221
- dłużne papiery wartościowe	(1 520)	19 221
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 326	(419)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(194)**	**18 802**

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

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

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

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,

(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	7 272	15 769	8 315

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 2,2% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,6% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,70%
S	1,90%	1,60%
T	1,60%	1,50%

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

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

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	923 082	857 281	1 123 295	1 244 698
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	21,78	21,56	20,66	20,89
S	22,31	22,07	21,13	21,34
T	22,74	22,49	21,51	21,70

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

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

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

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

1) Dane ogólne

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

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	27 999	2,75
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	43 498	4,28
Suma	**71 497**	**7,03**

2) Dane dotyczące koncentracji

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

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	DS0726 (PL0000108866)	28 520
Ipopema Securities S.A.	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	PS0123 (PL0000110151)	42 850
Suma			**71 370**

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

Fundusze Inwestycyjne Arka
Grupa Santander

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

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	27 999
Ipopema Securities S.A.	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	43 498
Suma		**71 497**

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

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):
  - obligacje DS0726 (PL0000108866)
  - obligacje DS1019 (PL0000105441)
  - obligacje OK0720 (PL0000110375)
  - obligacje OK1018 (PL0000109062)
  - obligacje PS0421 (PL0000108916)
  - obligacje WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacje WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacje WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacje WZ0528 (PL0000110383)
  - obligacje WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacje OK0419 (PL0000109633)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacje DS0725 (PL0000108197)
  - obligacje PS0123 (PL0000110151)
  - obligacje PS0422 (PL0000109492)
  - obligacje WS0922 (PL0000102646)
  - obligacje WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacje WZ0524 (PL0000110615)

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

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	27 978	-	**27 978**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	43 526	-	**43 526**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**71 504**	**-**	**71 504**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7,03**	**-**	**7,03**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

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

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	27 999	-	-	-	-	-	**27 999**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	43 498	-	-	-	-	-	**43 498**
Suma	**-**	**71 497**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**71 497**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**7,03**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7,03**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

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

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	27 978	Bank Zachodni WBK S.A.
Suma	**27 978**	

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

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	43 526	4,28
Suma	**43 526**	

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

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

1.01.2018 r. – 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	185	242,7
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(109)	(142,7)
Suma	**-**	**76**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

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

00-923 Warszawa
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

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

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25381

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI TURECKICH WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

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

Building a better working world

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

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

Wprowadzenie

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

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

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

Zakres przeglądu

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

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

Building a better working world

Wniosek

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

Inne sprawy

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

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

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

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

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 84 205 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 88 868 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 26 588 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 33 730 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	82 616	74 011	81,32	108 942	115 276	92,76
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	3 831	3 982	4,37	6 728	6 863	5,52
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	6 385	6 212	6,82	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**92 832**	**84 205**	**92,51**	**115 670**	**122 139**	**98,28**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**8 697 083,626**		**82 160**	**73 597**	**80,87**
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	368 272	Turcja	2 983	2 272	2,50
AKDENIZ GUVENLIK HIZMETLERI A.S. (TREAKGH00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	194 114	Turcja	1 041	452	0,50
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII A.S. (TRAAKSAW91E1)	AR-RR	Borsa Istanbul	243 451	Turcja	2 248	2 293	2,52
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	AR-RR	Borsa Istanbul	667 643	Turcja	2 292	2 126	2,34
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	169 263	Turcja	3 461	2 607	2,86
ALTRAN TECHNOLOGIES SA (FR0000034639)	AR-RR	Euronext Paris	16 036	Francja	910	869	0,95
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	248 132	Turcja	4 045	3 105	3,41
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	204 724	Rzeczpospolita Polska	875	809	0,89
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	815	Rzeczpospolita Polska	901	856	0,94
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	89 853	Turcja	5 300	4 951	5,44
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	44 054	Turcja	606	395	0,43
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	AR-RR	Borsa Istanbul	456 623	Turcja	4 084	3 822	4,20
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	569 563,942	Turcja	5 393	4 127	4,53
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	669 696	Turcja	8 429	7 815	8,59
KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	767 451	Turcja	4 577	4 024	4,42
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAVI00037)	AR-RR	Borsa Istanbul	43 658	Turcja	1 628	1 399	1,54
ORGE ENERJI ELEKTRIK TAAHHUT A.S. (TREORGE00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	194 431,5	Turcja	-	434	0,48
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	797 625	Turcja	3 493	4 058	4,46
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	247 731	Turcja	6 216	4 891	5,37
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	14 590	Turcja	854	1 293	1,42
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	289 705	Turcja	4 220	3 219	3,54
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (TRATCELL91M1)	AR-RR	Borsa Istanbul	828 944	Turcja	9 737	8 278	9,10
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	445 663	Turcja	3 583	3 065	3,37
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	931 333,184	Turcja	3 175	3 233	3,55
ULKER BISKUVI SANAYI A.S. (TREULKR00015)	AR-RR	Borsa Istanbul	66 194	Turcja	1 155	979	1,08
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	127 518	Turcja	954	2 225	2,44
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**1 378**		**456**	**414**	**0,45**
ASOS PLC (GB0030927254)	IAR	London Stock Exchange - AIM	1 378	Wielka Brytania	456	414	0,45
Suma			**8 698 461,626**		**82 616**	**74 011**	**81,32**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**4 022**	**3 831**	**3 982**	**4,37**
Obligacje								**4 022**	**3 831**	**3 982**	**4,37**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**4 022**	**3 831**	**3 982**	**4,37**
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	4 022	3 831	3 982	4,37
Suma								**4 022**	**3 831**	**3 982**	**4,37**

IAR - inny aktywny rynek

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**142 150**	**6 385**	**6 212**	**6,82**
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor UCITS ETF MSCI Emerging Markets FCP	Francja	142 150	6 385	6 212	6,82
Suma					**142 150**	**6 385**	**6 212**	**6,82**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**12 944**	**14,22**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	2 272	2,50
- akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	2 126	2,34
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	395	0,43
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	4 127	4,53
- akcje KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	4 024	4,42
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**12 213**	**13,42**
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	3 105	3,41
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	7 815	8,59
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	1 293	1,42
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**7 291**	**8,01**
- akcje SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	4 058	4,46
- akcje TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	3 233	3,55

Bilans

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

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**91 018**	**124 280**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 159	1 059
2. Należności	1 654	1 082
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 205	122 139
- dłużne papiery wartościowe	3 982	6 863
II. Zobowiązania	**2 150**	**1 682**
III. Aktywa netto (I-II)	**88 868**	**122 598**
IV. Kapitał Subfunduszu	**179 151**	**186 293**
1. Kapitał wpłacony	1 215 951	1 200 410
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 036 800)	(1 014 117)
V. Dochody zatrzymane	**(81 624)**	**(70 130)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(19 722)	(19 615)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(61 902)	(50 515)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(8 659)**	**6 435**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**88 868**	**122 598**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	666 042,907	738 051,989
S	1 563 464,165	1 599 822,037
T	477 544,220	521 669,759
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	31,42	41,14
S	32,92	43,00
T	34,50	44,95

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**2 769**	**5 187**	**4 537**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 638	4 757	4 278
2. Przychody odsetkowe	126	429	258
3. Pozostałe	5	1	1
II. Koszty Subfunduszu	**2 876**	**7 175**	**4 170**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 805	5 001	2 656
2. Opłaty dla Depozytariusza	191	328	179
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	0	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	498	1 166	727
6. Pozostałe	381	680	608
- w tym podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	381	680	608
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**2 876**	**7 175**	**4 170**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(107)**	**(1 988)**	**367**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(26 481)**	**20 417**	**22 887**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(11 387)	23 031	7 809
- z tytułu różnic kursowych	(20 277)	(22 683)	(12 429)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(15 094)	(2 614)	15 078
- z tytułu różnic kursowych	10 034	(3 657)	(1 274)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(26 588)**	**18 429**	**23 254**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(9,72)	4,22	5,85
S	(10,08)	4,60	6,19
T	(10,45)	5,01	6,56

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 598	159 692
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(26 588)	18 429
a) przychody z lokat netto	(107)	(1 988)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(11 387)	23 031
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(15 094)	(2 614)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(26 588)	18 429
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(7 142)	(55 523)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	15 541	29 441
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	22 683	84 964
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(33 730)	(37 094)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	88 868	122 598
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	102 947	142 321
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	172 863,554	407 887,674
S	327 213,615	613 720,272
T	35 231,199	144 251,964
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	244 872,636	708 506,421
S	363 571,487	1 291 315,698
T	79 356,738	470 935,012
c) saldo zmian		
A	(72 009,082)	(300 618,747)
S	(36 357,872)	(677 595,426)
T	(44 125,539)	(326 683,048)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	10 125 574,816	9 952 711,262
S	16 957 067,933	16 629 854,318
T	5 504 574,214	5 469 343,015
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	9 459 531,909	9 214 659,273
S	15 393 603,768	15 030 032,281
T	5 027 029,994	4 947 673,256
c) saldo zmian		
A	666 042,907	738 051,989
S	1 563 464,165	1 599 822,037
T	477 544,220	521 669,759
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	666 042,907	738 051,989
S	1 563 464,165	1 599 822,037
T	477 544,220	521 669,759

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	41,14	36,92
S	43,00	38,40
T	44,95	39,94
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	31,42	41,14
S	32,92	43,00
T	34,50	44,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(47,64)	11,43
S	(47,27)	11,98
T	(46,88)	12,54
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,44	33,53
- data wyceny	2018-06-13	2017-01-11
S	30,84	34,88
- data wyceny	2018-06-13	2017-01-11
T	32,31	36,28
- data wyceny	2018-06-13	2017-01-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	42,01	44,80
- data wyceny	2018-01-08	2017-09-15
S	43,92	46,76
- data wyceny	2018-01-08	2017-09-15
T	45,92	48,80
- data wyceny	2018-01-08	2017-09-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	31,42	41,14
S	32,92	43,00
T	34,50	44,95
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**5,63**	**5,04**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,54	3,51
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,37	0,23

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;

- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po

ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku

aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 650	1 078
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	-
Z tytułu dywidend	-	4
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności	1	-
Suma	**1 654**	**1 082**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 667	675
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	-	509
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	129	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	65	128
Z tytułu rezerw	35	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	254	370
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	252	343
Suma	**2 150**	**1 682**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**5 159**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	31	137
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 733	3 733
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 571	1 289

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 059**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	931	931
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	138	128

1. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 051**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	68	297
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 693	1 693
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 505	2 056

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 735**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 365	1 365
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 566	2 370

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 452**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 102	1 102
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 231	2 350

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania)

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 982	-	-	-	-	-	**3 982**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**3 982**	-	-	-	-	-	**3 982**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,37**	-	-	-	-	-	**4,37**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 863	-	-	-	-	-	**6 863**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**6 863**	-	-	-	-	-	**6 863**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,52**	-	-	-	-	-	**5,52**

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (Bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 159	5,67	1 059	0,85
Należności, w tym:	1 654	1,82	1 082	0,87
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 650	1,81	1 078	0,87
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 982	4,37	6 863	5,52
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	3 982	4,37	6 863	5,52
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**10 795**	**11,86**	**9 004**	**7,24**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**3 982**	**4,37**	**6 863**	**5,52**
Skarb Państwa (RP)	3 982	4,37	6 863	5,52

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 426	1,56	128	0,10
Należności	789	0,87	1 078	0,87
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	78 558	86,31	115 276	92,76
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**80 773**	**88,74**	**116 482**	**93,73**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 668**	**1,83**	**675**	**0,54**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	869	0,95	-	-
GBP	414	0,45	-	-
TRY	71 063	78,09	115 276	92,76
Tytuły uczestnictwa				
EUR	6 212	6,82	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**509**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	509
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30 czerwca 2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**91 018**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**5 159**
	EUR	31	137
	PLN	3 733	3 733
	TRY	1 571	1 289
Należności	**PLN**		**1 654**
	EUR	0	1
	PLN	865	865
	TRY	960	788
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**84 205**
	EUR	1 623	7 081
	GBP	84	414
	PLN	5 647	5 647
	TRY	86 599	71 063
Zobowiązania	**PLN**		**2 150**
	EUR	85	372
	PLN	482	482
	TRY	1 578	1 296

31 grudnia 2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**124 280**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 059**
	PLN	931	931
	TRY	138	128
Należności	**PLN**		**1 082**
	EUR	1	4
	PLN	0	0
	TRY	1 167	1 078
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**122 139**
	PLN	6 863	6 863
	TRY	124 825	115 276
Zobowiązania	**PLN**		**1 682**
	PLN	1 007	1 007
	TRY	731	675

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	9 907	20 305	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	28	127	-	-
Suma	**28**	**10 034**	**20 305**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	21 655	4 025
Dłużne papiery wartościowe	-	368	1 028	-
Suma	**-**	**368**	**22 683**	**4 025**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	12 280	888
Dłużne papiery wartościowe	-	-	149	386
Suma	**-**	**-**	**12 429**	**1 274**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,3616	EUR
funt szterling	4,9270	GBP
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(11 387)	(15 094)
- dłużne papiery wartościowe	27	18
Suma	**(11 387)**	**(15 094)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 031	(2 614)
- dłużne papiery wartościowe	(1 330)	856
Suma	**23 031**	**(2 614)**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 809	15 078
- dłużne papiery wartościowe	(277)	(157)
Suma	**7 809**	**15 078**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,

(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	1 805	5 001	2 656

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	88 868	122 598	159 692	174 620
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	31,42	41,14	36,92	35,98
S	32,92	43,00	38,40	37,24
T	34,50	44,95	39,94	38,54

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nastąpiło kolejne istotne osłabienie liry tureckiej, będące kontynuacją trendu obserwowanego w okresie sprawozdawczym. Przyczyną osłabienia waluty są wydarzenia polityczne w Turcji. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w Liście do uczestników. W okresie sprawozdawczym Subfundusz systematycznie zmniejszał swoje zaangażowanie na rynku tureckim oraz zwłaszcza ekspozycję na sektor bankowy. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacja WZ0528 (PL0000110383)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)

przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	2	147,90
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	1	47,90
Suma	**-**	**1**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA PLATINUM DYNAMICZNY WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe ").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka Platinum Dynamiczny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 45 417 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 49 033 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 782 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 4 895 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka Platinum Dynamiczny
subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do połączonego sprawozdania funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	562	161	0,32	1 359	1 006	1,86
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	11 657	11 991	24,01	11 872	11 803	21,82
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	79	0,15
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	26 956	33 265	66,59	33 863	39 040	72,17
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**39 175**	**45 417**	**90,92**	**47 094**	**51 928**	**96,00**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**4 641**		**562**	**161**	**0,32**
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 641	Rzeczpospolita Polska	562	161	0,32
Suma			**4 641**		**562**	**161**	**0,32**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**13 950**	**11 657**	**11 991**	**24,01**
Obligacje								**13 950**	**11 657**	**11 991**	**24,01**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**250**	**847**	**913**	**1,83**
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 744,00	250	847	913	1,83
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**13 700**	**10 810**	**11 078**	**22,18**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	500	475	490	0,98
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	100	93	97	0,19
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 400	1 700	1 623	3,25
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	1 500	1 670	1 649	3,30
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	1 500	1 434	1 509	3,02
T 2 1/2 05/15/46 (US912810RS96)	IAR	Börse Stuttgart	Stany Zjednoczone	Stany Zjednoczone	2046-05-15	Stały kupon (2,50%)	374,40	5 000	1 503	1 711	3,43
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	500	474	484	0,97
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 700	1 986	2 011	4,03
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	1 500	1 475	1 504	3,01
Suma								**13 950**	**11 657**	**11 991**	**24,01**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**3**	**-**	**(127)**	**(0,26)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(127)**	**(0,26)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 010 300,00 EUR	1	-	(89)	(0,18)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 820 520,00 USD	2	-	(38)	(0,08)
Suma						**3**	**-**	**(127)**	**(0,26)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**92 014**	**9 586**	**11 450**	**22,92**
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD (DIST) (IE00B02KXH56)	AR-RR	Borsa Italiana	Ishares PLC Sub-fund Ishares MSCI Japan Ucits ETF	Irlandia	4 934	262	272	0,54
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (IE0031442068)	AR-RR	Borsa Italiana	Ishares PLC Sub-fund Ishares S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	33 970	2 816	3 464	6,94
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF MSCI Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	2 585	555	589	1,18
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF MSCI Emerging Markets FCP	Francja	22 435	995	980	1,96
LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE FCP D-EUR (FR0010261198)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF MSCI Europe FCP	Francja	1 834	957	1 031	2,06
VANGUARD FUNDS PLC SICAV SUB-FUND VANGUARD S&P 500 UCITS ETF (IE00B3XXRP09)	AR-RR	London Stock Exchange	Vanguard Funds PLC Sicav Sub-fund Vanguard S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	23 850	3 576	4 643	9,30

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
XTRACKERS SICAV SUB-FUND XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253906)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	Xtrackers Sicav Sub-fund Xtrackers MSCI Europe Small CAP Index Ucits ETF	Luksemburg	2 406	425	471	0,94
Nienotowane na rynku aktywnym					**378 039,86**	**17 370**	**21 815**	**43,67**
AMUNDI FUNDS II SICAV SUB-FUND AMUNDI FUNDS II - PIONEER U.S. FUNDAMENTAL GROWTH I (LU0372178839)	NNRA	Nie dotyczy	Amundi Funds Ii Sicav Sub-fund Amundi Funds Ii - Pioneer U.S. Fundamental Growth	Luksemburg	98,948	1 749	2 126	4,26
AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST UNIT TRUST SUB-FUND AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND A USD ACC (IE0033609615)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust Unit Trust Sub-fund AXA Rosenberg Us Enhanced Index Equity Alpha Fund	Irlandia	23 692,928	2 090	3 024	6,05
BAILLIE GIFFORD OVERSEAS GROWTH FUNDS ICVC SUB-FUND BAILLIE GIFFORD JAPANESE FUND CLASS B - NET ACC (GB0006011133)	NNRA	Nie dotyczy	Baillie Gifford Overseas Growth Funds Icvc Sub-fund Baillie Gifford Japanese Fund	Wielka Brytania	7 362,812	482	611	1,22
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND ASIA PACIFIC EQUITY INCOME FUND D2 USD (LU0628613555)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Asia Pacific Equity Income Fund	Luksemburg	6 392,62	364	466	0,93
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	5 422,76	469	491	0,98
FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC SICAV SUB-FUND FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL EMERGING MARKETS EQUITY FUND USD (IE00B5MZ4F09)	NNRA	Nie dotyczy	Fisher Investments Institutional Funds PLC Sicav Sub-fund Fisher Investments Institutional Emerging Markets Equity Fund	Irlandia	1 253,793	424	540	1,08
GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV SUB-FUND US CORE EQUITY PORTFOLIO BASE SHARES ACC USD (LU0234571726)	NNRA	Nie dotyczy	Goldman Sachs Funds Sicav Sub-fund Goldman Sachs Us Core Equity Portfolio	Luksemburg	21 726,315	1 139	1 914	3,83
INVESCO FUNDS SICAV SUB-FUND INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND C EUR ACC (LU0100598282)	NNRA	Nie dotyczy	Invesco Funds Sicav Sub-fund Invesco PAN European Equity Fund	Luksemburg	14 141,22	1 213	1 431	2,87
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV SUB-FUND INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY FUND I ACC GROSS USD (LU0633059448)	NNRA	Nie dotyczy	Investec Global Strategy Fund Sicav Sub-fund Investec Global Strategy Asia Pacific Equity Fund	Luksemburg	4 053,109	300	478	0,96
JANUS HENDERSON FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Janus Henderson Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	23 746,271	621	728	1,46
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND C ACC EUR HEDGED (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Luksemburg	5 575,846	1 862	2 005	4,01
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND C ACC USD (LU0087133087)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Investment Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Investment Funds - Us Select Equity Fund	Luksemburg	858,927	685	1 130	2,26
MAN FUNDS PLC SICAV SUB-FUND MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR ACC (IE00B45R5B91)	NNRA	Nie dotyczy	MAN Funds PLC Sicav Sub-fund MAN GLG Japan Corealpha Equity	Irlandia	1 338,974	1 017	1 171	2,34
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EUROPEAN RESEARCH FUND I1 EUR (LU0219424131)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds European Research Fund	Luksemburg	1 071,48	926	1 091	2,19
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACC (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD Mutual Global Investors Series PLC Sub-fund OLD Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlandia	234 074,489	1 432	1 702	3,41
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO QI EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333569)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco Qi European Conservative Equities	Luksemburg	1 737	1 256	1 292	2,59
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC SICAV SUB-FUND ACADIAN EMERGING MARKETS EQUITY UCITS II C USD ACC (IE00BH7Y7M45)	NNRA	Nie dotyczy	Russell Investment Company PLC Sicav Sub-fund Acadian Emerging Markets Equity Ucits Ii	Irlandia	25 492,368	1 341	1 615	3,23
Suma					**470 053,86**	**26 956**	**33 265**	**66,59**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Nie dotyczy.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**49 955**	**54 094**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	619	2 002
2. Należności	502	164
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 417	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 602	26 350
- dłużne papiery wartościowe	11 991	11 803
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 815	25 578
II. Zobowiązania	**922**	**166**
III. Aktywa netto (I-II)	**49 033**	**53 928**
IV. Kapitał Subfunduszu	**67 989**	**74 666**
1. Kapitał wpłacony	496 052	491 262
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(428 063)	(416 596)
V. Dochody zatrzymane	**(24 852)**	**(25 454)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 997)	(3 638)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(20 855)	(21 816)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 896**	**4 716**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**49 033**	**53 928**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	258 471,386	271 006,309
S	664 232,004	747 556,357
T	176 836,744	234 427,109
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	43,03	41,47
S	44,71	43,08
T	46,44	44,73

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**337**	**930**	**463**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	63	328	124
2. Przychody odsetkowe	206	550	310
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	52	-	-
4. Pozostałe	16	52	29
II. Koszty Subfunduszu	**696**	**1 909**	**1 076**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	671	1 815	1 004
2. Opłaty dla Depozytariusza	24	45	22
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	6	3
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	43	47
6. Pozostałe	-	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**696**	**1 909**	**1 076**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(359)**	**(979)**	**(613)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 141**	**2 035**	**50**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	961	3 321	1 633
- z tytułu różnic kursowych	(327)	(241)	24
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 180	(1 286)	(1 583)
- z tytułu różnic kursowych	1 347	(4 191)	(3 046)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**1 782**	**1 056**	**(563)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	1,55	0,73	(0,37)
S	1,63	0,80	(0,37)
T	1,72	0,88	(0,36)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	53 928	79 782
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 782	1 056
a) przychody z lokat netto	(359)	(979)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	961	3 321
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 180	(1 286)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 782	1 056
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(6 677)	(26 910)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 790	17 724
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	11 467	44 634
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(4 895)	(25 854)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	49 033	53 928
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 008	67 049
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	72 962,773	170 620,605
S	90 113,154	338 193,332
	3 003,734	94 242,491
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	85 497,696	237 179,158
S	173 437,507	643 209,356
T	60 594,099	350 894,728
c) saldo zmian		
A	(12 534,923)	(66 558,553)
S	(83 324,353)	(305 016,024)
T	(57 590,365)	(256 652,237)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 990 815,035	4 917 852,262
S	7 166 423,229	7 076 310,075
T	2 807 241,972	2 804 238,238
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 732 343,649	4 646 845,953
S	6 502 191,225	6 328 753,718
T	2 630 405,228	2 569 811,129
c) saldo zmian		
A	258 471,386	271 006,309
S	664 232,004	747 556,357
T	176 836,744	234 427,109
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	258 471,386	271 006,309
S	664 232,004	747 556,357
T	176 836,744	234 427,109
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	41,47	40,74
S	43,08	42,27
T	44,73	43,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	43,03	41,47
S	44,71	43,08
T	46,44	44,73

3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	7,59	1,79
S	7,63	1,92
T	7,71	2,01
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,37	39,80
- data wyceny	2018-02-09	2017-08-29
S	41,93	41,33
- data wyceny	2018-02-09	2017-08-29
T	43,54	42,90
- data wyceny	2018-02-09	2017-08-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	43,41	41,98
- data wyceny	2018-06-21	2017-11-07
S	45,11	43,60
- data wyceny	2018-06-21	2017-11-07
T	46,86	45,26
- data wyceny	2018-06-21	2017-11-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	43,03	41,48
S	44,71	43,08
T	46,45	44,73
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,81**	**2,85**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,71	2,71
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,10	0,06

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 43,67% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio – 47,28%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	117	147
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	367	-
Z tytułu dywidend	18	17
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**502**	**164**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	558	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	127	-
Z tytułu częściowego domknięcia kontraktów terminowych	4	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	109	5
Z tytułu rezerw	4	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	119	160
- zobowiązania publiczno-prawne	11	31
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	107	126
Suma	**922**	**166**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**619**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	605	605
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	14

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 002**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 729	1 729
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	78	273

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 727**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 361	1 361
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	87	326

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 785**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	213
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 248	1 248
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	85	296

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 916**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	78	330
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 273	1 273
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	74	274

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 417	-	-	-	-	-	**3 417**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	10 487	**10 487**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**3 417**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10 487**	**13 904**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,84**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21,00**	**27,84**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	7 598	**7 598**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7 598**	**7 598**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14,04**	**14,04**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 504	-	-	-	-	-	**1 504**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**1 504**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 504**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,01**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,01**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 205	-	-	-	-	-	**4 205**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**4 205**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 205**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**7,78**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7,78**

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	619	1,24	2 002	3,70
Należności, w tym:	502	1,00	164	0,30
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	117	0,23	147	0,27
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 417	6,84	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 991	24,01	11 803	21,82
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	10 280	20,58	11 803	21,82
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	1 711	3,43	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**16 529**	**33,09**	**13 969**	**25,82**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**10 280**	**20,58**	**11 803**	**21,82**
Skarb Państwa	10 280	20,58	11 803	21,82

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	0,03	273	0,50
Należności	135	0,27	164	0,30
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 074	28,18	13 541	25,04
dłużne papiery wartościowe	2 624	5,26	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 815	43,67	25 499	47,13
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**36 038**	**72,15**	**39 477**	**72,97**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**558**	**1,12**	**-**	**-**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
USD	2 624	5,26	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	16 227	32,49	14 956	27,64
GBP	611	1,22	5 479	10,13
USD	16 427	32,88	18 605	34,40

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(89)	4 322	2018-07-18	1 010 300,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(38)	2 981	2018-07-25	806 720,00 USD	2018-07-25	2018-07-25
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	51	2018-07-25	13 800,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	47	4 737	2018-01-17	1 123 300,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	1 478	2018-01-24	415 420,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**3 417**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	3 417	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**49 955**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**619**
	PLN	605	605
	TRY	0	0
	USD	4	14
Należności	**PLN**		**502**
	PLN	367	367
	USD	36	135
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**3 417**
	PLN	3 417	3 417

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**23 602**
	EUR	1 561	6 807
	PLN	9 528	9 528
	USD	1 941	7 267
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**21 815**
	EUR	2 160	9 420
	GBP	124	611
	USD	3 147	11 784
Zobowiązania	**PLN**		**922**
	EUR	92	402
	PLN	364	364
	USD	42	156

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**54 094**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 002**
	PLN	1 729	1 729
	TRY	0	0
	USD	78	273
Należności	**PLN**		**164**
	EUR	35	147
	PLN	0	0
	USD	5	17
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**26 350**
	EUR	1 071	4 468
	GBP	1 014	4 764
	PLN	12 809	12 809
	USD	1 238	4 309
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**25 578**
	EUR	2 515	10 488
	GBP	152	715
	PLN	79	79
	USD	4 107	14 296
Zobowiązania	**PLN**		**166**
	PLN	166	166

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	225	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 122	327	-
Suma	**-**	**1 347**	**327**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	0	0	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	241	4 191
Suma	**-**	**-**	**241**	**4 191**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	-	0
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24	-	-	3 046
Suma	**24**	**-**	**-**	**3 046**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
funt szterling	4,9270	GBP
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	443	844
- dłużne papiery wartościowe	8	303
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	518	336
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**961**	**1 180**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	707	(100)
- dłużne papiery wartościowe	(188)	537
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 614	(1 186)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**3 321**	**(1 286)**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	369	(442)
- dłużne papiery wartościowe	(32)	304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 264	(1 141)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**1 633**	**(1 583)**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,

(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,

(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,

(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	671	1 815	1 004

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 4,0% (cztery procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,00%	2,80%
S	3,50%	2,70%
T	3,00%	2,60%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 16/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 3,50% do 2,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 3,00% do 2,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	49 033	53 928	79 782	103 013
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	43,03	41,47	40,74	39,36
S	44,71	43,08	42,27	40,81
T	46,44	44,73	43,85	42,29

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	3 417	6,84
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**3 417**	**6,84**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
BANK ZACHODNI WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	DS0726 (PL0000108866)	3 480
Suma			**3 480**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
BANK ZACHODNI WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	3 417
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**3 417**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)

  - obligacja DS0726 (PL0000108866)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):

  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	3 414	-	**3 414**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 414**	**-**	**3 414**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,83**	**-**	**6,83**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	3 417	-	-	-	-	-	**3 417**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**3 417**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 417**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**6,84**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,84**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	3 414	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**3 414**	

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	0	(23,23)
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(1)	(123,23)
Suma	**-**	**(1)**	**100,00**

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26209

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe ").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 133 685 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 146 779 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 16 122 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 38 207 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do połączonego sprawozdania funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	113 150	124 927	82,20	147 639	173 742	88,80
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	1 429	1 431	0,94	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 554	7 327	4,82	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**122 133**	**133 685**	**87,96**	**147 639**	**173 742**	**88,80**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**7 418 774**		**112 066**	**123 928**	**81,54**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 628	Rzeczpospolita Polska	289	739	0,49
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	455 975	Rzeczpospolita Polska	908	725	0,48
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 148	Rzeczpospolita Polska	363	576	0,38
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 211	Rzeczpospolita Polska	1 020	1 753	1,15
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	173 209	Turcja	3 702	2 668	1,76
ALTRAN TECHNOLOGIES SA (FR0000034639)	AR-RR	Euronext Paris	39 304	Francja	2 221	2 129	1,40
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 383	Rzeczpospolita Polska	1 984	1 772	1,17
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	114 041	Turcja	1 566	1 427	0,94
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 504	Rzeczpospolita Polska	627	975	0,64
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	791 504	Rzeczpospolita Polska	3 835	3 126	2,06
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 233	Rzeczpospolita Polska	4 547	4 320	2,84
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 435	Rzeczpospolita Polska	2 059	1 813	1,19
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	10 221	Austria	2 008	1 783	1,17
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 935	Rzeczpospolita Polska	2 613	3 082	2,03
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 949	Rzeczpospolita Polska	1 291	1 024	0,67
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 922	Rzeczpospolita Polska	1 300	2 414	1,59
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 736	Rzeczpospolita Polska	2 008	3 509	2,31
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	509 784	Rzeczpospolita Polska	1 863	479	0,32
ENI SPA (IT0003132476)	AR-RR	Borsa Italiana	31 818	Włochy	1 898	2 207	1,45
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	46 600	Austria	3 438	7 266	4,78
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	436 661	Rzeczpospolita Polska	2 528	2 192	1,44
GEORGIA CAPITAL PLC (GB00BF4HYV08)	AR-RR	London Stock Exchange	30 420	Wielka Brytania	1 619	1 544	1,02
JUST EAT PLC (GB00BKX5CN86)	AR-RR	London Stock Exchange	18 212	Wielka Brytania	743	699	0,46
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	15 425	Wielka Brytania	547	641	0,42
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 355	Rzeczpospolita Polska	3 293	3 111	2,05
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	480 660	Turcja	5 918	5 609	3,69
KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	291 183	Turcja	1 524	1 527	1,00
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 118	Rzeczpospolita Polska	668	624	0,41
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 978	Rzeczpospolita Polska	514	448	0,30
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	10 408	Francja	1 187	1 432	0,94

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 827	Rzeczpospolita Polska	1 185	894	0,59
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	61 098	Węgry	1 500	2 207	1,45
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	518 457	Czechy	6 725	6 658	4,38
NORMA GROUP SE (DE000A1H8BV3)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	3 358	Niemcy	879	860	0,57
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	28 217	Austria	5 062	5 978	3,93
OPAP S.A. (GRS419003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	18 559	Grecja	691	784	0,52
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	63 963	Węgry	2 983	8 667	5,70
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	Euronext Paris	16 699	Francja	1 277	1 425	0,94
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 057	Rzeczpospolita Polska	449	378	0,25
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 569	Rzeczpospolita Polska	2 208	2 149	1,41
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360 034	Rzeczpospolita Polska	2 119	2 056	1,35
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 798	Rzeczpospolita Polska	1 435	2 101	1,38
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 513	Rzeczpospolita Polska	3 721	4 737	3,12
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 324	Rzeczpospolita Polska	2 343	705	0,46
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 575	Rzeczpospolita Polska	1 180	867	0,57
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 639	Rzeczpospolita Polska	444	1 004	0,66
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	614 156	Turcja	2 693	3 125	2,06
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	23 313	Holandia	1 868	1 946	1,28
STRABAG SE (AT000000STR1)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	3 109	Austria	461	454	0,30
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	920 942	Rzeczpospolita Polska	1 980	2 109	1,39
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	255 765	Turcja	6 686	5 050	3,32
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 676	Rzeczpospolita Polska	904	854	0,56
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 322	Rzeczpospolita Polska	1 115	1 374	0,90
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	19 464	Austria	2 402	3 349	2,20
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 144	Rzeczpospolita Polska	1 040	1 480	0,97
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	63 236	Turcja	635	1 103	0,73
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**3 322**		**1 084**	**999**	**0,66**
ASOS PLC (GB0030927254)	IAR	London Stock Exchange - AIM	3 322	Wielka Brytania	1 084	999	0,66
Suma			**7 422 096**		**113 150**	**124 927**	**82,20**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**2 060**		**1 429**	**1 431**	**0,94**
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED (US01609W1027)	AR-RR	New York Stock Exchange	2 060	Chiny	1 429	1 431	0,94
Suma			**2 060**		**1 429**	**1 431**	**0,94**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**167 674**	**7 554**	**7 327**	**4,82**
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	167 674	7 554	7 327	4,82
Suma					**167 674**	**7 554**	**7 327**	**4,82**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Inne	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Istotne parametry	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym				**3 109**	**0**	**0**	**0,00**
STRABAG SE (AT0000A21MA6)	STRABAG SE	Austria	PRAWO DO DYWIDENDY	3 109	0	0	0,00
Suma				**3 109**	**0**	**0**	**0,00**

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**7 036**	**4,63**
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	1 427	0,94
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	5 609	3,69
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**10 810**	**7,11**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	1 753	1,15
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	4 320	2,84
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	4 737	3,12

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**151 982**	**195 654**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 425	759
2. Należności	1 833	8 550
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 039	12 603
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	133 685	173 742
II. Zobowiązania	**5 203**	**10 668**
III. Aktywa netto (I-II)	**146 779**	**184 986**
IV. Kapitał Subfunduszu	**512 611**	**534 696**
1. Kapitał wpłacony	2 541 622	2 535 520
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 029 011)	(2 000 824)
V. Dochody zatrzymane	**(377 385)**	**(375 813)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(80 714)	(79 564)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(296 671)	(296 249)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**11 553**	**26 103**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**146 779**	**184 986**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 398 311,307	1 511 187,099
S	1 645 148,356	1 927 592,817
T	398 028,235	478 202,741
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	40,91	45,32
S	43,34	47,88
T	45,91	50,60

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**2 736**	**5 178**	**3 959**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 604	4 998	3 883
2. Przychody odsetkowe	130	180	76
3. Pozostałe	2	-	-
II. Koszty Subfunduszu	**3 886**	**7 882**	**3 873**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 043	6 594	3 142
2. Opłaty dla Depozytariusza	168	272	145
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	1	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	447	596	287
6. Pozostałe, w tym:	227	419	299
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	227	419	299
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**3 886**	**7 882**	**3 873**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(1 150)**	**(2 704)**	**86**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(14 972)**	**29 456**	**23 172**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(422)	24 037	9 573
- z tytułu różnic kursowych	(9 844)	(9 281)	(4 688)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(14 550)	5 419	13 599
- z tytułu różnic kursowych	6 009	(3 135)	(1 247)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(16 122)**	**26 752**	**23 258**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(4,41)	6,36	5,55
S	(4,55)	6,93	5,95
T	(4,69)	7,54	6,38

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	184 986	163 292
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(16 122)	26 752
a) przychody z lokat netto	(1 150)	(2 704)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(422)	24 037
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(14 550)	5 419
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(16 122)	26 752
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(22 085)	(5 058)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	6 102	33 099
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 187	38 157
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(38 207)	21 694
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	146 779	184 986
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	168 693	181 604
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	58 747,007	266 906,680
S	79 807,477	471 231,082
T	32 326,785	162 194,504
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	171 622,799	435 102,731
S	362 251,938	504 130,090
T	112 501,291	92 266,467
c) saldo zmian		
A	(112 875,792)	(168 196,051)
S	(282 444,461)	(32 899,008)
T	(80 174,506)	69 928,037
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	23 405 957,656	23 347 210,649
S	22 834 292,110	22 754 484,633
T	9 514 919,983	9 482 593,198
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	22 007 646,349	21 836 023,550
S	21 189 143,754	20 826 891,816
T	9 116 891,748	9 004 390,457

c) saldo zmian		
A	1 398 311,307	1 511 187,099
S	1 645 148,356	1 927 592,817
T	398 028,235	478 202,741
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 398 311,307	1 511 187,099
S	1 645 148,356	1 927 592,817
T	398 028,235	478 202,741
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	45,32	38,96
S	47,88	40,95
T	50,60	43,06
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	40,91	45,32
S	43,34	47,88
T	45,91	50,60
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(19,62)	16,32
S	(19,12)	16,92
T	(18,69)	17,51
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,37	38,67
- data wyceny	2018-06-26	2017-01-10
S	42,76	40,66
- data wyceny	2018-06-26	2017-01-10
T	45,29	42,75
- data wyceny	2018-06-26	2017-01-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	47,22	46,37
- data wyceny	2018-01-24	2017-08-28
S	49,91	48,91
- data wyceny	2018-01-24	2017-08-28
T	52,75	51,60
- data wyceny	2018-01-24	2017-08-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	40,92	45,33
S	43,34	47,89
T	45,91	50,61
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,65**	**4,34**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,64	3,63
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,20	0,15

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych

instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 301	8 359
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	16
Z tytułu dywidend	531	175
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności	0	-
Suma	**1 833**	**8 550**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 144	9 556
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	19
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	581	497
Z tytułu rezerw	24	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	454	596
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	450	559
Suma	**5 203**	**10 668**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 425**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	171	746
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	528	528
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 398	1 147
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	4

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**759**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	759	759
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 212**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	445	75
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	92	401
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	15	74
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	10 850	144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	791	791
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 105	1 727
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 375**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	992	162
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	67	38
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	146
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	13 620	183
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	786	786
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 070	988
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	18	63

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 242**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 000	322
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	216
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	8 540	117
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	720	720
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	718	756
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	30	111

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	14 039	-	-	-	-	-	**14 039**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**14 039**	-	-	-	-	-	**14 039**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**9,24**	-	-	-	-	-	**9,24**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	12 603	-	-	-	-	-	**12 603**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**12 603**	-	-	-	-	-	**12 603**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,44**	-	-	-	-	-	**6,44**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 425	1,59	759	0,39
Należności, w tym:	1 833	1,21	8 550	4,37
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 301	0,86	8 359	4,27
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	14 039	9,24	12 603	6,44
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**18 297**	**12,04**	**21 912**	**11,20**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 897	1,25	0	0,00
Należności	1 482	0,98	8 534	4,36
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	80 295	52,83	113 995	58,26
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**83 674**	**55,06**	**122 529**	**62,62**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**4 067**	**2,68**	**9 568**	**4,89**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	6 658	4,38	7 907	4,04
EUR	29 613	19,48	36 401	18,60
GBP	3 883	2,56	5 231	2,67
HUF	10 874	7,15	15 850	8,10
TRY	20 509	13,50	48 606	24,84
Kwity depozytowe				
USD	1 431	0,94	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	7 327	4,82	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(4) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**14 039**	**12 603**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	14 039	12 603
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**151 982**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 425**
	EUR	171	746
	PLN	528	528
	TRY	1 398	1 147
	USD	1	4
Należności	**PLN**		**1 833**
	DKK	12	7
	EUR	264	1 151
	PLN	351	351
	TRY	395	324
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**14 039**
	PLN	14 039	14 039
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**133 685**
	CZK	39 560	6 658
	EUR	8 469	36 940
	GBP	788	3 883
	HUF	819 319	10 874
	PLN	53 390	53 390
	TRY	24 993	20 509
	USD	382	1 431
Zobowiązania	**PLN**		**5 203**
	CZK	3 327	560
	EUR	476	2 078
	PLN	1 136	1 136
	USD	382	1 429

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**195 654**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**759**
	PLN	759	759
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**8 550**
	DKK	12	7
	EUR	1 658	6 914
	PLN	16	16
	TRY	1 747	1 613
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**12 603**
	PLN	12 603	12 603
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**173 742**
	CZK	48 450	7 907
	EUR	8 727	36 401
	GBP	1 113	5 231
	HUF	1 178 526	15 850
	PLN	59 747	59 747
	TRY	52 632	48 606
Zobowiązania	**PLN**		**10 668**
	CZK	13 150	2 146
	EUR	351	1 463
	PLN	1 100	1 100
	TRY	6 453	5 959

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	5 906	9 844	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	103	-	-
Suma	**-**	**6 009**	**9 844**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	9 281	3 135
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**9 281**	**3 135**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	4 688	1 247
Suma	**-**	**-**	**4 688**	**1 247**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
forint (Węgry)	1,3272	100 HUF
funt szterling	4,9270	GBP
korona czeska	0,1683	CZK
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(422)	(14 550)
Suma	**(422)**	**(14 550)**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24 037	5 419
Suma	**24 037**	**5 419**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 573	13 599
Suma	**9 573**	**13 599**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	3 043	6 594	3 142

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 4,0% (cztery procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	146 779	184 986	163 291	171 829
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	40,91	45,32	38,96	36,59
S	43,34	47,88	40,95	38,27
T	45,91	50,60	43,06	40,04

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nastąpiło kolejne istotne osłabienie liry tureckiej, będące kontynuacją trendu obserwowanego w okresie sprawozdawczym. Przyczyną osłabienia waluty są wydarzenia polityczne w Turcji. Szczegółowe informacje w tym zakresie zostały przedstawione w Liście do uczestników.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku poprzednim Subfundusz znacząco zmniejszał swoje zaangażowanie na rynku tureckim. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał akcji żadnego z tureckich banków a jego aktywa w części tureckiej zainwestowane są głównie w spółki eksportowe, będące potencjalnie dużym beneficjentem osłabienia lokalnej waluty. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy innych rodzajów Transakcji niż wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	14 039	9,24
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**14 039**	**9,24**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	DS0726 (PL0000108866)	14 300
Suma			**14 300**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	14 039
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**14 039**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja DS0726 (PL0000108866)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK0720 (PL0000110375)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WS0428 (PL0000107611)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ0524 (PL0000110615)
  - obligacja WZ0528 (PL0000110383)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	14 028	-	**14 028**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14 028**	**-**	**14 028**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9,23**	**-**	**9,23**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne instrumenty finansowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	14 039	-	-	-	-	-	**14 039**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**14 039**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14 039**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**9,24**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9,24**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2018 r.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	14 038	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**14 038**	

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji (w tys. zł)	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	68	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**68**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa
T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA PLATINUM STABILNY WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Building a better working world

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Platinum Stabilny („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe ").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka Platinum Stabilny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 73 493 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 82 213 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 747 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 11 371 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka Platinum Stabilny
subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do połączonego sprawozdania funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	564	169	0,20	1 542	1 218	1,30
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	36 349	37 233	44,50	42 922	42 319	45,10
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	242	0,26
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30 391	36 091	43,14	39 205	43 996	46,89
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**67 304**	**73 493**	**87,84**	**83 669**	**87 775**	**93,55**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**4 880**		**564**	**169**	**0,20**
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 880	Rzeczpospolita Polska	564	169	0,20
Suma			**4 880**		**564**	**169**	**0,20**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**31 003**	**36 349**	**37 233**	**44,50**
Obligacje								**31 003**	**36 349**	**37 233**	**44,50**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 400**	**3 573**	**3 811**	**4,56**
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 744,00	900	3 050	3 286	3,93
PS0719 (PL0000108148)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	500	523	525	0,63
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**29 585**	**30 976**	**31 614**	**37,78**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	2 600	2 469	2 551	3,05
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 700	1 582	1 650	1,97
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	2 600	3 158	3 014	3,60
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	5 750	6 418	6 321	7,56
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	20	2 000	2 034	2,43
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	350	1 467	1 613	1,93
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 361,60	350	1 453	1 617	1,93
T 2 1/2 05/15/46 (US912810RS96)	IAR	Börse Stuttgart	Stany Zjednoczone	Stany Zjednoczone	2046-05-15	Stały kupon (2,50%)	374,40	9 000	2 705	3 079	3,68
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,68%)	100 000,00	15	1 500	1 502	1,79
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	900	853	871	1,04
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	5 800	6 878	6 861	8,20
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	493	501	0,60
Nienotowane na rynku aktywnym								**18**	**1 800**	**1 808**	**2,16**
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	18	1 800	1 808	2,16
Suma								**31 003**	**36 349**	**37 233**	**44,50**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**(388)**	**(0,47)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(388)**	**(0,47)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 3 391 600,00 EUR	1	-	(298)	(0,36)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 1 899 600,00 USD	1	-	(90)	(0,11)
Suma						**2**	**-**	**(388)**	**(0,47)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**94 519**	**8 912**	**10 673**	**12,76**
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD (DIST) (IE00B02KXH56)	AR-RR	Borsa Italiana	Ishares PLC Sub-fund Ishares Msci Japan Ucits ETF	Irlandia	7 739	411	426	0,51
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (IE0031442068)	AR-RR	Borsa Italiana	Ishares PLC Sub-fund Ishares S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	32 664	2 742	3 331	3,98
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	2 167	495	494	0,59
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	24 456	1 083	1 069	1,28
VANGUARD FUNDS PLC SICAV SUB-FUND VANGUARD S&P 500 UCITS ETF (IE00B3XXRP09)	AR-RR	London Stock Exchange	Vanguard Funds PLC Sicav Sub-fund Vanguard S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	27 493	4 181	5 353	6,40
Nienotowane na rynku aktywnym					**557 868,058**	**21 479**	**25 418**	**30,38**
AMUNDI FUNDS II SICAV SUB-FUND AMUNDI FUNDS II - PIONEER U.S. FUNDAMENTAL GROWTH I (LU0372178839)	NNRA	Nie dotyczy	Amundi Funds Ii Sicav Sub-fund Amundi Funds Ii - Pioneer U.S. Fundamental Growth	Luksemburg	74,987	1 313	1 611	1,93
AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST UNIT TRUST SUB-FUND AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND A USD ACC (IE0033609615)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust Unit Trust Sub-fund AXA Rosenberg Us Enhanced Index Equity Alpha Fund	Irlandia	22 800,393	2 011	2 910	3,48
BAILLIE GIFFORD OVERSEAS GROWTH FUNDS ICVC SUB-FUND BAILLIE GIFFORD JAPANESE FUND CLASS B - NET ACC (GB0006011133)	NNRA	Nie dotyczy	Baillie Gifford Overseas Growth Funds Icvc Sub-fund Baillie Gifford Japanese Fund	Wielka Brytania	6 790,827	445	563	0,67
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND ASIA PACIFIC EQUITY INCOME FUND D2 USD (LU0628613555)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Asia Pacific Equity Income Fund	Luksemburg	8 393,06	473	612	0,73
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	9 430,15	815	854	1,02
INVESCO FUNDS SICAV SUB-FUND INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND C EUR ACC (LU0100598282)	NNRA	Nie dotyczy	Invesco Funds Sicav Sub-fund Invesco PAN European Equity Fund	Luksemburg	10 883,09	943	1 101	1,32
JANUS HENDERSON FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Janus Henderson Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	44 789,686	1 172	1 373	1,64
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND C ACC EUR HEDGED (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Luksemburg	20 475,813	6 825	7 361	8,80
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND C ACC USD (LU0087133087)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Investment Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Investment Funds - Us Select Equity Fund	Luksemburg	715,807	571	942	1,13
MAN FUNDS PLC SICAV SUB-FUND MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY I EUR ACC (IE00B45R5B91)	NNRA	Nie dotyczy	MAN Funds PLC Sicav Sub-fund MAN GLG Japan Corealpha Equity	Irlandia	910,925	692	797	0,95
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EUROPEAN RESEARCH FUND I1 EUR (LU0219424131)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds European Research Fund	Luksemburg	1 605,01	1 350	1 635	1,95
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACC (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD Mutual Global Investors Series PLC Sub-fund OLD Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlandia	401 694,47	2 458	2 920	3,49
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO QI EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333569)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco Qi European Conservative Equities	Luksemburg	1 297	938	965	1,15
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC SICAV SUB-FUND ACADIAN EMERGING MARKETS EQUITY UCITS II C USD ACC (IE00BH7Y7M45)	NNRA	Nie dotyczy	Russell Investment Company PLC Sicav Sub-fund Acadian Emerging Markets Equity Ucits Ii	Irlandia	28 006,84	1 473	1 774	2,12
Suma					**652 387,058**	**30 391**	**36 091**	**43,14**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**83 663**	**93 828**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 196	684
2. Należności	151	18
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 823	5 351
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	46 267	50 633
- dłużne papiery wartościowe	35 425	36 976
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	27 226	37 142
- dłużne papiery wartościowe	1 808	5 343
II. Zobowiązania	**1 450**	**244**
III. Aktywa netto (I-II)	**82 213**	**93 584**
IV. Kapitał Subfunduszu	**76 192**	**89 310**
1. Kapitał wpłacony	433 885	425 970
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(357 693)	(336 660)
V. Dochody zatrzymane	**1 021**	**891**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 067)	(2 955)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 088	3 846
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 000**	**3 383**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**82 213**	**93 584**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	252 126,022	246 635,851
S	786 451,828	865 622,668
T	207 965,458	334 431,899
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	64,13	62,76
S	66,02	64,57
T	67,92	66,41

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**833**	**2 341**	**1 231**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	65	302	116
2. Przychody odsetkowe	720	2 010	1 098
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	37	-	-
4. Pozostałe	11	29	17
II. Koszty Subfunduszu	**945**	**2 394**	**1 327**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	922	2 338	1 254
2. Opłaty dla Depozytariusza	21	42	22
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	2	12	9
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	2	42
6. Pozostałe	-	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**945**	**2 394**	**1 327**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(112)**	**(53)**	**(96)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 859**	**2 761**	**742**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	242	2 709	2 082
- z tytułu różnic kursowych	(357)	(236)	(43)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 617	52	(1 340)
- z tytułu różnic kursowych	2 041	(4 036)	(3 008)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**1 747**	**2 708**	**646**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	1,37	1,56	0,28
S	1,44	1,67	0,32
T	1,51	1,78	0,36

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	93 584	122 144
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 747	2 708
a) przychody z lokat netto	(112)	(53)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	242	2 709
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 617	52
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 747	2 708
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(13 118)	(31 268)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 915	21 675
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	21 033	52 943
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(11 371)	(28 560)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 213	93 584
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	84 469	106 481
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	40 008,847	73 478,804
S	98 538,238	291 811,458
T	1 533,091	98 834,227
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	34 518,676	136 633,599
S	177 709,078	550 612,624
T	127 999,532	266 625,189
c) saldo zmian		
A	5 490,171	(63 154,795)
S	(79 170,840)	(258 801,166)
T	(126 466,441)	(167 790,962)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 951 673,425	1 911 664,578
S	4 789 309,890	4 690 771,652
T	1 857 463,978	1 855 930,887
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 699 547,403	1 665 028,727
S	4 002 858,062	3 825 148,984
T	1 649 498,520	1 521 498,988
c) saldo zmian		
A	252 126,022	246 635,851
S	786 451,828	865 622,668
T	207 965,458	334 431,899

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	252 126,022	246 635,851
S	786 451,828	865 622,668
T	207 965,458	334 431,899
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	62,76	61,20
S	64,57	62,90
T	66,41	64,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	64,13	62,76
S	66,02	64,57
T	67,92	66,41
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	4,40	2,55
S	4,53	2,66
T	4,59	2,75
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	61,75	60,76
- data wyceny	2018-02-09	2017-02-01
S	63,54	62,46
- data wyceny	2018-02-09	2017-02-01
T	65,35	64,18
- data wyceny	2018-02-09	2017-02-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	64,44	63,14
- data wyceny	2018-06-21	2017-12-18
S	66,33	64,96
- data wyceny	2018-06-21	2017-12-18
T	68,25	66,81
- data wyceny	2018-06-21	2017-12-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	64,13	62,76
S	66,02	64,57
T	67,93	66,41
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,26**	**2,25**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,20	2,20
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05	0,04

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu Subfunduszu osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych

instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 32,54% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio – 39,58%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	85	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7	-
Z tytułu dywidend	21	18
Z tytułu odsetek	38	0
Suma	**151**	**18**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	867	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	394	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	40
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	-	12
Z tytułu rezerw	3	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	171	192
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	147	175
Suma	**1 450**	**244**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 196**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 181	1 181
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	14

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**684**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	670	670
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	13

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 603**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	17	74
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 149	1 149
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	100	374

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 355**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	62	259
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	900	900
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	49	171

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 541**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	96	406
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	957	957
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	44	163

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	2 142	29 246	**31 388**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 142**	**29 246**	**31 388**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,56**	**34,96**	**37,52**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 351	-	-	-	-	-	**5 351**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	1 944	30 140	**32 084**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 351**	**-**	**-**	**-**	**1 944**	**30 140**	**37 435**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,70**	**-**	**-**	**-**	**2,07**	**32,12**	**39,89**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	8 823	-	-	-	-	-	**8 823**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	501	2 034	1 502	-	-	-	**4 037**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	1 808	-	-	-	**1 808**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**9 324**	**2 034**	**3 310**	**-**	**-**	**-**	**14 668**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**11,15**	**2,43**	**3,95**	**-**	**-**	**-**	**17,53**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 973	-	1 919	-	-	-	**4 892**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 021	3 322	-	-	-	**5 343**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**2 973**	**2 021**	**5 241**	**-**	**-**	**-**	**10 235**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,17**	**2,15**	**5,59**	**-**	**-**	**-**	**10,91**

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 196	1,43	684	0,73
Należności, w tym:	151	0,18	18	0,02
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	85	0,10	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 823	10,55	5 351	5,70
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 425	42,34	36 976	39,41
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	25 580	30,58	30 502	32,50
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 845	11,76	6 474	6,91
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 808	2,16	5 343	5,69
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	1 808	2,16	5 343	5,69
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**47 403**	**56,66**	**48 372**	**51,55**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**25 580**	**30,58**	**30 502**	**32,50**
Skarb Państwa (RP)	25 580	30,58	30 502	32,50

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	0,02	14	0,01
Należności	144	0,17	18	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 268	24,23	16 994	18,12
dłużne papiery wartościowe	9 595	11,47	4 555	4,86
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	25 418	30,38	31 557	33,63
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**45 845**	**54,80**	**48 583**	**51,78**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**867**	**1,04**	**-**	**-**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	3 230	3,86	3 131	3,34
USD	6 365	7,61	1 424	1,52
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	21 472	25,66	21 551	22,97
GBP	563	0,67	5 580	5,94
USD	14 056	16,81	16 865	17,98

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(298)	14 508	2018-07-18	3 391 600,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(90)	7 020	2018-07-25	1 899 600,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	160	15 970	2018-01-17	3 787 400,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	82	3 805	2018-01-24	1 069 600,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**8 823**	**5 351**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	8 823	5 351
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**83 663**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 196**
	PLN	1 181	1 181
	TRY	1	1
	USD	4	14
Należności	**PLN**		**151**
	EUR	9	38
	PLN	7	7
	TRY	0	0
	USD	28	106
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**8 823**
	PLN	8 823	8 823
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**46 267**
	EUR	1 960	8 550
	PLN	25 999	25 999
	USD	3 130	11 718
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**27 226**
	EUR	3 703	16 152
	GBP	114	563
	PLN	1 808	1 808
	USD	2 325	8 703
Zobowiązania	**PLN**		**1 450**
	EUR	199	867
	PLN	583	583

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**93 828**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**684**
	PLN	670	670
	TRY	1	1
	USD	4	13
Należności	**PLN**		**18**
	PLN	0	0
	TRY	0	0
	USD	5	18
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 351**
	PLN	5 351	5 351
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**50 633**
	EUR	1 484	6 189
	GBP	1 051	4 938
	PLN	33 639	33 639
	USD	1 685	5 867
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**37 142**
	EUR	4 434	18 493
	GBP	137	642
	PLN	5 585	5 585
	USD	3 568	12 422
Zobowiązania	**PLN**		**244**
	PLN	244	244

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	138	624	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 417	495	-
Suma	**138**	**2 041**	**495**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	37	-	-	270
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	273	3 766
Suma	**37**	**-**	**273**	**4 036**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	37	-	-	140
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	80	2 868
Suma	**37**	**-**	**80**	**3 008**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
funt szterling	4,9270	GBP
lira turecka	0,8206	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1	1 848
- dłużne papiery wartościowe	(619)	1 416
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	241	(231)
- dłużne papiery wartościowe	27	(7)
Suma	**242**	**1 617**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(237)	1 051
- dłużne papiery wartościowe	(711)	1 170
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 946	(999)
- dłużne papiery wartościowe	0	(91)
Suma	**2 709**	**52**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17	236
- dłużne papiery wartościowe	(88)	615
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 065	(1 576)
- dłużne papiery wartościowe	0	(97)
Suma	**2 082**	**2 762**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:
(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej. Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	922	2 338	1 254

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,40%	2,30%
S	2,90%	2,20%
T	2,40%	2,10%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	82 213	93 584	122 144	172 224
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	64,13	62,76	61,20	60,58
S	66,02	64,57	62,90	62,21
T	67,92	66,41	64,63	63,85

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka Platinum Stabilny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka Platinum Stabilny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	8 823	10,55
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**8 823**	**10,55**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
BANK ZACHODNI WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	WZ0126 (PL0000108817)	8 910
Suma			**8 910**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
BANK ZACHODNI WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	8 823
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**8 823**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacja OK0720 (PL0000110375)
  - obligacja WZ0528 (PL0000110383)
  - obligacja WZ0524 (PL0000110615)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja DS0726 (PL0000108866)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	8 821	-	**8 821**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8 821**	**-**	**8 821**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10,54**	**-**	**10,54**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	8 823	-	-	-	-	-	**8 823**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**8 823**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**8 823**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**10,55**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10,55**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	8 821	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**8 821**	

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	12	118,56
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(2)	(18,56)
Suma	**-**	**10**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

00-923 Warszawa
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Stabilny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Stabilny za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe ").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t. j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 65 822 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 70 617 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 200 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 11 849 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do sprawozdania połączonego funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	10 807	11 072	14,98	13 754	13 475	16,30
Dłużne papiery wartościowe	53 023	54 750	74,09	66 562	66 646	80,61
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	649	0,78
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**63 830**	**65 822**	**89,07**	**80 316**	**80 770**	**97,69**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										**13**	**5 592**	**5 613**	**7,59**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Börse Stuttgart	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-24	Stały kupon (0,125%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	436 160,00	13	5 592	5 613	7,59
Nienotowane na rynku aktywnym										**1 250**	**5 215**	**5 459**	**7,39**
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 - PEOH208 (PLBPHHP00127)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (0,979%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 361,60	1 250	5 215	5 459	7,39
Suma										**1 263**	**10 807**	**11 072**	**14,98**

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**850**	**3 543**	**3 776**	**5,10**
Obligacje								**850**	**3 543**	**3 776**	**5,10**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**850**	**3 543**	**3 776**	**5,10**
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	mFinance France SA	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	400	1 668	1 784	2,41
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1[illegible])	IAR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 361,60	350	1 439	1 548	2,09
POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-15	Stały kupon (1,625%)	4 361,60	100	436	444	0,60
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**10 556**	**49 480**	**50 974**	**68,99**
Obligacje								**10 556**	**49 480**	**50 974**	**68,99**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**4 200**	**18 990**	**19 408**	**26,27**
BTPS 2.2 06/01/27 (IT0005240830)	AR-RR	MTS Italy	Włochy	Włochy	2027-06-01	Stały kupon (2,20%)	4 361,60	1 000	4 198	4 238	5,74
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	AR-RR	Börse München	Merlin Entertainments PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Stały kupon (2,75%)	4 361,60	200	900	902	1,22
POLAND 2 3/8 01/18/36 (XS1346201889)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2036-01-18	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	1 000	4 561	4 785	6,48
POLAND 4 03/23/21 (XS0543882095)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	100	472	492	0,66
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 361,60	1 900	8 859	8 991	12,17
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**6 356**	**30 490**	**31 566**	**42,72**
ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja	2023-09-17	Stały kupon (2,375%)	436 160,00	2	933	949	1,28
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO BGOSK 1 3/4 05/06/26 (XS1403619411)	IAR	Börse Stuttgart	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2026-05-06	Stały kupon (1,75%)	4 361,60	750	3 355	3 345	4,53
CAIXABANK, S.A. CABKSM 3 1/2 02/15/27 (XS1565131213)	IAR	Börse Stuttgart	Caixabank, S.A.	Hiszpania	2027-02-15	Zmienny kupon (3,50%)	436 160,00	4	1 841	1 854	2,51
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	250	1 210	1 212	1,64
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	AR-ASO	EuroTLX	EDP Finance B.V.	Holandia	2023-03-23	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	200	898	941	1,27
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	800	3 516	3 631	4,91
MACEDO 3.975 07/24/21 (XS1087984164)	IAR	Börse Stuttgart	Macedonia	Macedonia	2021-07-24	Stały kupon (3,975%)	4 361,60	300	1 295	1 436	1,94
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 361,60	200	907	952	1,29
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	300	1 271	1 331	1,80
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 361,60	700	2 895	3 233	4,38
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stały kupon (5,125%)	4 361,60	250	1 196	1 211	1,64
POLAND 0 1/2 12/20/21 (XS1536786939)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-12-20	Stały kupon (0,50%)	4 361,60	1 000	4 421	4 425	5,99
POLAND 3 3/4 01/19/23 (XS0794399674)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	Stały kupon (3,75%)	4 361,60	100	501	511	0,69
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 361,60	350	1 439	1 565	2,12
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	IAR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2027-04-19	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	1 000	4 217	4 395	5,95

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
SALINI IMPREGILO SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Salini Impregilo SPA	Włochy	2024-10-26	Stały kupon (1,75%)	4 361,60	150	595	575	0,78
Suma								**11 406**	**53 023**	**54 750**	**74,09**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**3**	**-**	**(1 276)**	**(1,73)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(1 276)**	**(1,73)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 14 925 700,00 EUR	3	-	(1 276)	(1,73)
Suma						**3**	**-**	**(1 276)**	**(1,73)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	750	3 355	3 345	4,53

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**7 024**	**9,51**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 - PEOH208 (PLBPHHP00127)	5 459	7,39
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	1 565	2,12

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**73 895**	**82 682**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 461	1 912
2. Należności	458	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 154	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 363	72 813
- dłużne papiery wartościowe	54 750	66 646
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 459	7 957
II. Zobowiązania	**3 278**	**216**
III. Aktywa netto (I-II)	**70 617**	**82 466**
IV. Kapitał Subfunduszu	**50 814**	**62 863**
1. Kapitał wpłacony	596 441	591 302
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(545 627)	(528 439)
V. Dochody zatrzymane	**19 964**	**20 473**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	28 482	27 951
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 518)	(7 478)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(161)**	**(870)**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**70 617**	**82 466**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	256 230,817	292 622,416
S	403 081,196	458 153,427
T	203 607,845	258 867,436
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	79,79	79,62
S	82,01	81,79
T	84,07	83,81

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**1 109**	**2 558**	**1 541**
1. Przychody odsetkowe	792	2 555	1 537
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	317	-	-
3. Pozostałe	-	3	4
II. Koszty Subfunduszu	**578**	**2 313**	**1 457**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	558	1 509	810
2. Opłaty dla Depozytariusza	19	37	21
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	1	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	766	626
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**578**	**2 313**	**1 457**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**531**	**245**	**84**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(331)**	**(3 602)**	**(4 138)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 040)	(993)	(871)
- z tytułu różnic kursowych	(468)	(1 129)	(548)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	709	(2 609)	(3 267)
- z tytułu różnic kursowych	3 233	(4 215)	(3 902)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**200**	**(3 357)**	**(4 054)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,17	(2,47)	(2,92)
S	0,22	(2,46)	(2,95)
T	0,26	(2,43)	(2,98)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na jednostkę uczestnictwa podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na jednostki uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 466	116 318
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	200	(3 357)
a) przychody z lokat netto	531	245
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 040)	(993)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	709	(2 609)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	200	(3 357)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(12 049)	(30 495)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 139	17 347
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 188	47 842
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(11 849)	(33 852)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	70 617	82 466
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 825	100 172
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	15 246,727	59 776,049
S	51 500,336	116 858,429
T	26 736,893	82 458,328
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	51 638,326	139 866,921
S	106 572,567	365 905,614
T	81 996,484	126 726,199
c) saldo zmian		
A	(36 391,599)	(80 090,872)
S	(55 072,231)	(249 047,185)
T	(55 259,591)	(44 267,871)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 551 785,173	3 536 538,446
S	5 250 675,841	5 199 175,505
T	2 055 201,748	2 028 464,855
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 295 554,356	3 243 916,030
S	4 847 594,645	4 741 022,078
T	1 851 593,903	1 769 597,419
c) saldo zmian		
A	256 230,817	292 622,416
S	403 081,196	458 153,427

T	203 607,845	258 867,436
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	256 230,817	292 622,416
S	403 081,196	458 153,427
T	203 607,845	258 867,436
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	79,62	82,09
S	81,79	84,25
T	83,81	86,24
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	79,79	79,62
S	82,01	81,79
T	84,07	83,81
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,43	(3,01)
S	0,54	(2,92)
T	0,63	(2,82)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	79,41	78,31
- data wyceny	2018-02-13	2017-05-30
- data wyceny	2018-02-14	-
- data wyceny	2018-02-15	-
- data wyceny	2018-06-08	-
S	81,58	80,40
- data wyceny	2018-02-14	2017-05-30
T	83,61	82,33
- data wyceny	2018-02-13	2017-05-30
- data wyceny	2018-02-14	-
- data wyceny	2018-02-15	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	79,97	82,01
- data wyceny	2018-04-18	2017-01-02
S	82,18	84,17
- data wyceny	2018-04-18	2017-01-02
T	84,23	86,15
- data wyceny	2018-04-18	2017-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	79,79	79,62
S	82,01	81,79
T	84,07	83,80
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,56**	**2,31**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50	1,51
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05	0,04

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu Subfunduszu osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru

wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy dzień wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 7,39% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku odpowiednio - 8,84%).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu odsetek	78	0
Pozostałe należności, w tym:	380	-
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	380	-
Suma	**458**	**0**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 850	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 294	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	10
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	38	76
Z tytułu rezerw	2	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	93	128
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	87	107
Suma	**3 278**	**216**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 461**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	424	1 849
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	612	612

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 912**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 912	1 912

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 195**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	123	536
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 659	1 659

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 461**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	43	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 282	1 282

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 597**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	63	266
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 331	1 331

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 154	-	-	-	-	-	**5 154**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	3 776	14 281	40 452	**58 509**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 154**	**-**	**-**	**3 776**	**14 281**	**40 452**	**63 663**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,97**	**-**	**-**	**5,10**	**19,33**	**54,74**	**86,14**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	672	28 329	43 812	**72 813**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**672**	**28 329**	**43 812**	**72 813**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**0,81**	**34,27**	**52,99**	**88,07**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	1 854	**1 854**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	5 459	-	-	-	**5 459**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**5 459**	**-**	**-**	**1 854**	**7 313**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**7,39**	**-**	**-**	**2,51**	**9,90**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 308	-	-	-	**7 308**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**7 308**	**-**	**-**	**-**	**7 308**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**8,84**	**-**	**-**	**-**	**8,84**

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 461	3,33	1 912	2,31
Należności	458	0,62	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 154	6,97	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 363	81,68	72 813	88,07
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	22 993	31,12	26 297	31,80
listy zastawne	5 613	7,59	6 167	7,46
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	31 757	42,97	40 349	48,81
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 459	7,39	7 308	8,84
listy zastawne	5 459	7,39	7 308	8,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**73 895**	**99,99**	**82 033**	**99,22**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne, w tym:	**11 072**	**14,98**	**13 475**	**16,30**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	5 613	7,69	6 167	7,46
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	5 459	7,39	7 308	8,84
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**28 281**	**38,28**	**34 925**	**42,24**
SKARB PAŃSTWA	19 648	26,59	26 297	31,80
WŁOCHY	4 238	5,74	4 275	5,17
RUMUNIA	4 395	5,95	4 353	5,27

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 849	2,50	-	-
Należności	77	0,10	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	60 363	81,68	72 813	88,07
dłużne papiery wartościowe	54 750	74,09	66 646	80,61
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 459	7,39	7 308	8,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**67 748**	**91,67**	**80 121**	**96,91**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 849**	**2,50**	**-**	**-**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne				
EUR	11 072	14,98	13 475	16,30
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	54 750	74,09	66 646	80,61

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 217)	59 285	2018-07-18	13 859 700,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(57)	2 824	2018-07-18	660 000,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2)	1 770	2018-07-18	406 000,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	649	80 436	2018-01-17	19 114 000,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**5 154**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 154	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**73 895**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 461**
	EUR	424	1 849
	PLN	612	612
Należności	**PLN**		**458**
	EUR	18	77
	PLN	381	381
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 154**
	PLN	5 154	5 154
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**60 363**
	EUR	13 840	60 363
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**5 459**
	EUR	1 252	5 459
Zobowiązania	**PLN**		**3 278**
	EUR	424	1 849
	PLN	1 429	1 429

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**82 682**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 912**
	PLN	1 912	1 912
Należności	**PLN**		0
	PLN	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**72 813**
	EUR	17 457	72 813
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**7 957**
	EUR	1 752	7 308
	PLN	649	649
Zobowiązania	**PLN**		**216**
	PLN	216	216

01.01.2018. 30.06.2018

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	276	33	-
Dłużne papiery wartościowe	-	2 957	435	-
Suma	**-**	**3 233**	**468**	**-**

01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	378
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 129	3 837
Suma	**-**	**-**	**1 129**	**4 215**

01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	295
Dłużne papiery wartościowe	-	-	548	3 607
Suma	**-**	**-**	**548**	**3 902**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
euro	4,3616	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(576)	2 634
- dłużne papiery wartościowe	(536)	2 321
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(464)	(1 925)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(1 040)**	**709**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 189)	(2 657)
- dłużne papiery wartościowe	(1 189)	(2 298)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	196	48
- dłużne papiery wartościowe	-	(601)
Suma	**(993)**	**(2 609)**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(871)	(2 666)
- dłużne papiery wartościowe	(871)	(2 343)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	(601)
- dłużne papiery wartościowe	-	(601)
Suma	**(871)**	**(3 267)**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:
(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	558	1 509	810

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim dniu wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego dnia wyceny, w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,2%	1,6%
S	1,9%	1,5%
T	1,6%	1,4%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	70 617	82 466	116 318	91 935
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	79,79	79,62	82,09	78,80
S	82,01	81,79	84,25	80,79
T	84,07	83,81	86,24	82,62

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.
Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 154	6,97
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**5 154**	**6,97**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	DS0726 PL0000108866	5 250
Suma			**5 250**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 154
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**5 154**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)

- obligacja DS0725 (PL0000108197)
- obligacja DS0726 (PL0000108866)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja PS0721 (PL0000109153)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ0524 (PL0000110615)
- obligacja WZ0528 (PL0000110383)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	5 150	-	**5 150**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 150**	**-**	**5 150**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,97**	**-**	**6,97**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	5 154	-	-	-	-	-	**5 154**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma	**-**	**5 154**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 154**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**6,97**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,97**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 150	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**5 150**	

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	9	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**9**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26208

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK OBLIGACJI KORPORACYJNYCH WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe ").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 2 897 629 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 013 434 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 276 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 39 905 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do połączonego sprawozdania funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 10
Rachunek wyniku z operacji 11
Zestawienie zmian w aktywach netto 12
Noty objaśniające 14
Informacja dodatkowa 25

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	50 000	50 056	1,64	50 000	50 179	1,63
Dłużne papiery wartościowe	2 489 578	2 582 421	84,66	2 565 489	2 626 109	85,36
Instrumenty pochodne	–	310	0,01	–	18 239	0,59
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	251 876	264 842	8,68	237 975	242 218	7,88
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**2 791 454**	**2 897 629**	**94,99**	**2 853 464**	**2 936 745**	**95,46**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										**50 000**	**50 000**	**50 056**	**1,64**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,65%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25 000	25 000	25 018	0,82
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,80%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25 000	25 000	25 038	0,82
Suma										**50 000**	**50 000**	**50 056**	**1,64**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**43 545**	**119 267**	**129 191**	**4,23**
Obligacje								**43 545**	**119 267**	**129 191**	**4,23**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**5 475**	**28 756**	**34 395**	**1,13**
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 - PKO0119 (XS1019818787)	AR-RR	Börse Düsseldorf	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 361,60	2 300	9 579	10 227	0,34
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	AR-RR	Börse München	Węgry	Węgry	2019-03-25	Stały kupon (4,00%)	7 488,00	3 175	19 177	24 168	0,79
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**32 110**	**71 411**	**75 376**	**2,46**
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (4,81%)	1 000,00	3 760	3 771	3 805	0,12
KRUK S.A. SERIA R4 - KRU1018 (PLKRK0000283)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	Zmienny kupon (6,20%)	1 000,00	3 400	3 400	3 475	0,11
MCI CAPITAL S.A. SERIA K - MCI0619 (PLMCIMG00202)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-06-24	Zmienny kupon (5,68%)	1 000,00	7 500	7 500	7 562	0,25
MEDICALGORITHMICS S.A. SERIA A - MDG0419 (PLMDCLG00023)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Medicalgorithmics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-04-21	Zmienny kupon (5,48%)	1 000,00	5 000	5 000	5 128	0,17
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	mFinance France SA	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	9 450	39 401	42 139	1,38
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	IAR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 361,60	3 000	12 339	13 267	0,43
Nienotowane na rynku aktywnym								**5 960**	**19 100**	**19 420**	**0,64**
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 - ECH0519 (PLECHPS00159)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,38%)	10 000,00	1 460	14 600	14 854	0,49
KRUK S.A. SERIA R3 - KRU0818 (PLKRK0000275)	NNRA	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (6,20%)	1 000,00	4 500	4 500	4 566	0,15
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 011 389 565**	**2 370 311**	**2 453 230**	**80,43**
Obligacje								**1 011 389 565**	**2 370 311**	**2 453 230**	**80,43**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**111 250**	**176 949**	**182 464**	**5,98**
BNP PARIBAS SA BNP 2 5/8 10/14/27 (XS1120649584)	AR-RR	Börse Düsseldorf	BNP Paribas SA	Francja	2027-10-14	Zmienny kupon (2,625%)	4 361,60	3 800	16 708	17 552	0,58
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 5/8 09/30/24 (XS1490137418)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Crown European Holdings SA	Francja	2024-09-30	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	1 500	6 490	6 460	0,21
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRBZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	AR-RR	Börse München	Embraer Netherlands Finance B.V.	Holandia	2025-06-15	Stały kupon (5,05%)	3 744,00	3 300	13 168	12 480	0,41
GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)	AR-RR	Borsa Italiana	Grecja	Grecja	2022-08-01	Stały kupon (4,375%)	4 361,60	1 850	7 960	8 822	0,29
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	AR-RR	Börse München	Merlin Entertainments PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Stały kupon (2,75%)	4 361,60	2 100	9 308	9 474	0,31
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT. MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	AR-RR	Börse München	MFB Magyar Fejlesztesi Bank Zrt.	Węgry	2021-12-08	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	4 500	19 153	21 066	0,69
SERBIA 7 1/4 09/28/21 (XS0680231908)	AR-RR	London Stock Exchange	Serbia	Serbia	2021-09-28	Stały kupon (7,25%)	3 744,00	2 000	8 317	8 325	0,27
SRILAN 5 7/8 07/25/22 (USY2029SAH77)	AR-RR	Market Maker Munich	SRI Lanka	Sri Lanka	2022-07-25	Stały kupon (5,875%)	3 744,00	1 700	6 458	6 446	0,21

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	1 000	991	1 014	0,03
WZ0121 (PL0000106068)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	89 500	88 396	90 825	2,98
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 011 183 528**	**2 077 599**	**2 153 738**	**70,61**
ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	IAR	Börse Stuttgart	Accor SA	Francja	2023-09-17	Stały kupon (2,375%)	436 160,00	12	5 853	5 696	0,19
ADIENT GLOBAL HOLDINGS ADNT 3 1/2 08/15/24 (XS1468662801)	IAR	Börse Stuttgart	Adient Global Holdings	Stany Zjednoczone	2024-08-15	Stały kupon (3,50%)	4 361,60	2 200	9 859	8 988	0,29
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (7,58%)	10 000,00	905	9 218	10 053	0,33
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	9 000	9 000	9 193	0,30
ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-10-20	Zmienny kupon (4,48%)	1 000,00	56 000	56 000	58 627	1,92
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC AALLN 3 1/4 04/03/23 (XS1052677892)	AR-ASO	ExtraMOT	Anglo American Capital PLC	Wielka Brytania	2023-04-03	Stały kupon (3,25%)	4 361,60	3 600	15 619	17 295	0,57
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	2 600	10 832	11 913	0,39
ARCTIC PAPER S.A. SERIA A - ATC0821 (PLARTPR00038)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Arctic Paper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-08-31	Zmienny kupon (4,46%)	1 000,00	6 000	6 000	6 172	0,20
BALL CORP. BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Börse Stuttgart	Ball Corp.	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Stały kupon (4,375%)	4 361,60	850	4 102	4 220	0,14
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R - MIL1227 (PLBIG0000453)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,08%)	500 000,00	118	59 000	59 883	1,96
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,30%)	1 000,00	51 300	51 300	52 609	1,72
BELDEN INC. BDC 2 7/8 09/15/25 (XS1684785345)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Belden Inc.	Stany Zjednoczone	2025-09-15	Stały kupon (2,875%)	4 361,60	2 300	9 688	9 855	0,32
BGARIA 2.95 09/03/24 (XS1083844503)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Bułgaria	Bułgaria	2024-09-03	Stały kupon (2,95%)	4 361,60	1 900	9 102	9 628	0,32
BPCE SA BPCEGP 2 3/4 11/30/27 (FR0013063385)	IAR	Börse Stuttgart	Bpce SA	Francja	2027-11-30	Zmienny kupon (2,75%)	436 160,00	38	16 760	17 634	0,58
CAIXABANK, S.A. CABKSM 3 1/2 02/15/27 (XS1565131213)	IAR	Börse Stuttgart	Caixabank, S.A.	Hiszpania	2027-02-15	Zmienny kupon (3,50%)	436 160,00	37	16 369	17 152	0,56
CAPITAL PARK S.A. SERIA M - CAP1220 (PLCPPRK00151)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Capital Park S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Stały kupon (4,10%)	436,16	18 000	7 555	7 860	0,26
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNHI 2 7/8 05/17/23 (XS1412424662)	AR-ASO	EuroTLX	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2023-05-17	Stały kupon (2,875%)	4 361,60	1 700	7 575	7 862	0,26
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank Ag	Niemcy	2026-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	4 100	18 838	19 105	0,63
COMP S.A. SERIA I/2015 - CMP0620 (PLCMP0000058)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-30	Zmienny kupon (5,58%)	900,00	4 500	4 051	3 966	0,13
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	2 800	13 173	13 569	0,44
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	IAR	Börse Stuttgart	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2075-09-16	Zmienny kupon (5,375%)	436 160,00	16	7 645	7 626	0,25
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2025-04-22	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	450	1 772	2 015	0,07
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	AR-ASO	EuroTLX	EDP Finance B.V.	Holandia	2023-03-23	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	1 900	8 272	8 940	0,29
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2022-01-18	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	1 400	6 035	6 594	0,22
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	145	14 500	14 749	0,48
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	IAR	Börse Stuttgart	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 361,60	5 600	23 620	25 907	0,85

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
FAURECIA SA EOFP 3 5/8 06/15/23 (XS1384278203)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia SA	Francja	2023-06-15	Stały kupon (3,625%)	4 361,60	1 950	8 594	8 839	0,29
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 03/22/21 (XS1048568452)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2021-03-22	Stały kupon (4,75%)	4 361,60	1 200	5 739	5 788	0,19
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Stały kupon (4,75%)	4 361,60	4 400	20 993	22 149	0,73
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,91%)	1 000,00	2 956	2 956	2 783	0,09
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP.Z.O.O. SERIA B - HBS0122 (PLHBRVS00029)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Hb Reavis Finance Pl 2 Sp.Z.O.O.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-05	Zmienny kupon (6,01%)	1 000,00	10 500	10 500	10 831	0,35
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	4 000	17 582	18 156	0,59
INDON 2.15 07/18/24 (XS1647481206)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2024-07-18	Stały kupon (2,15%)	4 361,60	750	3 177	3 359	0,11
INEOS FINANCE PLC INEGRP 4 05/01/23 (XS1117296209)	IAR	Börse Stuttgart	Ineos Finance PLC	Wielka Brytania	2023-05-01	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	2 200	9 781	9 823	0,32
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ineos Group Holdings S.A.	Luksemburg	2024-08-01	Stały kupon (5,375%)	4 361,60	2 900	13 068	13 476	0,44
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,03%)	1 000,00	11 700	11 700	11 103	0,36
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	AR-ASO	EuroTLX	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-15	Stały kupon (2,20%)	4 361,60	1 800	7 715	7 784	0,25
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 3 7/8 03/01/23 (XS1195502031)	IAR	Börse Stuttgart	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2023-03-01	Stały kupon (3,875%)	4 927,00	1 500	8 204	7 281	0,24
KREDYT INKASO S.A. SERIA A1 - KRI1019 (PLKRINK00188)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-07	Zmienny kupon (5,48%)	1 000,00	5 050	5 050	5 078	0,17
KREDYT INKASO S.A. SERIA D1 - KRI1020 (PLKRINK00212)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-26	Zmienny kupon (5,28%)	1 000,00	5 000	5 000	5 057	0,17
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Börse Stuttgart	Macedonia	Macedonia	2023-07-26	Stały kupon (5,625%)	4 361,60	4 550	20 335	23 571	0,77
MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,03%)	100 000,00	219	21 900	22 143	0,73
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 361,60	1 600	7 254	7 615	0,25
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	6 550	27 449	30 178	0,99
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Stały kupon (2,625%)	4 361,60	7 700	33 080	35 684	1,17
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Düsseldorfer Börse QUOTRIX	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Stały kupon (2,00%)	4 361,60	3 900	16 433	17 297	0,57
OMV AG OMVAV 5 1/4 PERP (XS1294342792)*	IAR	Börse Stuttgart	OMV Ag	Austria	-	Zmienny kupon (5,25%)	4 361,60	1 200	5 879	5 971	0,20
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,75%)	1 000,00	11 500	11 500	11 572	0,38
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stały kupon (2,50%)	4 361,60	3 000	13 459	14 034	0,46
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 361,60	9 900	40 634	45 728	1,50
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	AR-ASO	EuroTLX	Petrobras Global Finance B.V.	Holandia	2024-03-17	Stały kupon (6,25%)	3 744,00	3 000	11 430	11 377	0,37
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Stały kupon (3,75%)	4 361,60	1 500	6 706	6 757	0,22
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stały kupon (5,125%)	4 361,60	2 600	11 599	12 594	0,41
PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	IAR	Börse Stuttgart	Peugeot SA	Francja	2023-04-14	Stały kupon (2,375%)	4 361,60	2 100	9 670	9 635	0,32

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETOE0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Stały kupon (2,875%)	0,04	425 000 000	18 214	21 028	0,69
PGB 2.2 10/17/22 (PTOTESOE0013)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2022-10-17	Stały kupon (2,20%)	0,04	370 000 000	15 968	17 644	0,58
PGB 3.85 04/15/21 (PTOTEYOE0007)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2021-04-15	Stały kupon (3,85%)	0,04	215 000 000	10 169	10 448	0,34
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 744,00	12 900	45 320	49 630	1,63
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2028-03-06	Zmienny kupon (3,31%)	500 000,00	80	40 000	40 824	1,34
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,36%)	100 000,00	430	43 000	44 128	1,45
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	699	69 987	71 891	2,36
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 361,60	11 400	46 869	50 972	1,67
QUINTILES IMS INC. RX 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Quintiles IMS Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Stały kupon (3,25%)	4 361,60	4 400	18 858	18 802	0,62
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	7 488,00	1 450	12 788	11 799	0,39
REXEL SA RXLFP 3 1/2 06/15/23 (XS1409506885)	IAR	Börse Stuttgart	Rexel SA	Francja	2023-06-15	Stały kupon (3,50%)	4 361,60	3 150	14 144	14 199	0,47
ROBYG S.A. SERIA PA - ROB0323 (PLROBYG00255)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Robyg S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-03-29	Zmienny kupon (4,48%)	1 000,00	20 000	20 000	20 248	0,66
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 488,00	2 000	18 638	16 719	0,55
SALINI IMPREGILO SPA IPGIM 1 3/4 10/26/24 (XS1707063589)	AR-ASO	EuroTLX	Salini Impregilo SPA	Włochy	2024-10-26	Stały kupon (1,75%)	4 361,60	4 100	16 243	15 718	0,51
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 3/8 04/01/22 (XS1117298676)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2022-04-01	Stały kupon (3,375%)	4 361,60	900	3 995	4 009	0,13
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	4 400	19 645	20 024	0,66
SOAF 5 1/2 03/09/20 (US836205AN45)	IAR	Börse Stuttgart	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Stały kupon (5,50%)	3 744,00	2 800	11 922	10 923	0,36
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 361,60	15 300	63 850	68 768	2,25
THOMAS COOK FINANCE 2 PLC TCGLN 3 7/8 07/15/23 (XS1733231663)	IAR	Börse Stuttgart	Thomas Cook Finance 2 PLC	Wielka Brytania	2023-07-15	Stały kupon (3,875%)	4 361,60	1 400	6 072	6 279	0,21
THOMAS COOK GROUP PLC TCGLN 6 1/4 06/15/22 (XS1531306717)	IAR	Börse Stuttgart	Thomas Cook Group PLC	Wielka Brytania	2022-06-15	Stały kupon (6,25%)	4 361,60	1 700	7 845	7 860	0,26
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R - VTG0521 (PLVTGDL00150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-30	Zmienny kupon (5,78%)	1 000,00	6 000	6 000	6 060	0,20
VIRGIN MEDIA FINANCE PLC VMED 4 1/2 01/15/25 (XS1169920193)	IAR	Börse Stuttgart	Virgin Media Finance PLC	Wielka Brytania	2025-01-15	Stały kupon (4,50%)	4 361,60	3 800	16 660	17 059	0,56
WORLDPAY FINANCE PLC WPGLN 3 3/4 11/15/22 (XS1319701451)	IAR	Börse Stuttgart	Worldpay Finance PLC	Wielka Brytania	2022-11-15	Stały kupon (3,75%)	4 361,60	2 100	9 790	9 868	0,32
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	183 000	178 955	183 549	6,02
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	193 800	183 414	191 862	6,29
WZ0524 (PL0000110615)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	30 000	29 829	29 860	0,98
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	198 000	187 857	192 622	6,31
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,78%)	1 000,00	187 000	181 986	187 438	6,14
ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	IAR	Börse Stuttgart	Zf North America Capital Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Stały kupon (2,75%)	436 160,00	23	10 456	10 733	0,35
Nienotowane na rynku aktywnym								**94 787**	**115 763**	**117 028**	**3,84**
AB S.A. SERIA AB03 200622 - ABE0622 (PLAB00000050)	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (3,78%)	10 000,00	1 000	10 000	10 010	0,33
ATAL S.A. SERIA AF - ATL1019 (PLATAL000103)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-02	Zmienny kupon (3,48%)	1 000,00	3 200	3 200	3 226	0,11

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 - DNP1020 (PLDINPL00029)	NNRA	Nie dotyczy	Dino Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-13	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	8 000	8 000	8 059	0,26
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 - ECH0321 (PLECHPS00225)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,68%)	10 000,00	350	3 500	3 539	0,12
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 - ECH1121 (PLECHPS00258)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-30	Zmienny kupon (4,68%)	10 000,00	1 200	12 000	12 047	0,39
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	97	9 700	9 741	0,32
J.S. HAMILTON POLAND S.A. SERIA A - JSH1219 (PLJSHMT00019)	NNRA	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-27	Zmienny kupon (4,70%)	1 000,00	4 000	4 000	4 002	0,13
J.S. HAMILTON POLAND S.A. SERIA B - JSH0920 (PLJSHMT00027)	NNRA	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-29	Zmienny kupon (4,70%)	1 000,00	2 000	2 000	2 000	0,07
KRUK S.A. SERIA AE1 - KR10522 (PLKRK0000507)	NNRA	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Stały kupon (3,59%)	4 361,60	2 000	8 431	8 766	0,29
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA E - LKD0621 (PLLKMDW00080)	NNRA	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (4,88%)	1 000,00	8 500	8 500	8 514	0,28
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U - MVP1120 (PLMRVPL00164)	NNRA	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-13	Zmienny kupon (5,08%)	10 000,00	520	5 200	5 234	0,17
MCI CAPITAL S.A. SERIA P - MCI0321 (PLMCIMG00251)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-01	Zmienny kupon (5,81%)	1 000,00	8 000	7 888	8 051	0,26
MLP GROUP S.A. SERIA A - MLP0522 (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,081%)	4 361,60	1 600	6 744	7 008	0,23
PGO S.A. SERIA A1 - PGO0819 (PLPGO0000022)	NNRA	Nie dotyczy	PGO S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-08-09	Zmienny kupon (3,71%)	1 000,00	4 200	4 200	4 279	0,14
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. SERIA 1/2017 - PCM1220 (PLPRMCM00055)	NNRA	Nie dotyczy	Prime CAR Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Zmienny kupon (3,40%)	100 000,00	120	12 000	12 010	0,39
UNIBEP S.A. SERIA D - UNI0719 (PLUNBEP00072)	NNRA	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-07-08	Zmienny kupon (4,31%)	100,00	44 000	4 400	4 499	0,15
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2017 - WBE1120 (PLWBELE00027)	NNRA	Nie dotyczy	Wb Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-03	Zmienny kupon (4,56%)	1 000,00	6 000	6 000	6 043	0,20
Suma								**1 011 433 110**	**2 489 578**	**2 582 421**	**84,66**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* brak informacji o dacie wykupu wynika z własności obligacji wieczystej

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**3**	**-**	**(20 390)**	**(0,67)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(20 390)**	**(0,67)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-11	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 257 231 910,00 EUR	1	-	(17 769)	(0,58)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 61 796 100,00 USD	1	-	(2 931)	(0,10)
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 14 000 000,00 USD	1	-	310	0,01
Suma						**3**	**-**	**(20 390)**	**(0,67)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**102 975**	**46 190**	**46 728**	**1,53**
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares PLC Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	102 975	46 190	46 728	1,53
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 456 365,051**	**205 686**	**218 114**	**7,15**
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	555 857,22	43 120	50 363	1,65
CANDRIAM BONDS SICAV SUB-FUND CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I ACC (LU0144746509)	NNRA	Nie dotyczy	Candriam Bonds Sicav Sub-fund Candriam Bonds Euro High Yield	Luksemburg	9 461,993	46 847	48 835	1,60
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD (LU0125948108)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	208 636,988	29 094	28 402	0,93

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav Sub-fund Morgan Stanley Investment Funds European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	377 861,209	41 857	43 625	1,43
NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097)	NNRA	Nie dotyczy	Nordea 1 Sicav Sub-fund European High Yield Bond Fund	Luksemburg	304 547,641	44 768	46 889	1,54
Suma					**1 559 340,051**	**251 876**	**264 842**	**8,68**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Obligacje	4 500	19 153	21 066	0,69

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa ACCOR SA:	**17 268**	**0,57**
- obligacje ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	5 696	0,19
- obligacje ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	11 572	0,38
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**163 621**	**5,37**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	25 018	0,82
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	25 038	0,82
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	42 139	1,38
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	19 105	0,63
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	22 143	0,73
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	30 178	0,99
Grupa kapitałowa EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A.:	**25 175**	**0,83**
- obligacje EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	7 626	0,25
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	2 015	0,07
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	8 940	0,29
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	6 594	0,22
Grupa kapitałowa INEOS AG:	**23 299**	**0,76**
- obligacje INEOS FINANCE PLC INEGRP 4 05/01/23 (XS1117296209)	9 823	0,32
- obligacje INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	13 476	0,44
Grupa kapitałowa PEUGEOT SA:	**18 474**	**0,61**
- obligacje FAURECIA SA EOFP 3 5/8 06/15/23 (XS1384278203)	8 839	0,29
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	9 635	0,32
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**144 809**	**4,76**
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 - PKO0119 (XS1019818787)	10 227	0,34
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	49 630	1,63
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0328 - PKO0328 (PLPKO0000107)	40 824	1,34
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	44 128	1,45
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**253 345**	**8,30**
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	10 053	0,33
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	9 193	0,30
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	58 627	1,92
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	52 609	1,72
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	71 891	2,36
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	50 972	1,67

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	64 440	2,11
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	56 430	1,85
obligacje WZ0528 (PL0000110383)	16 538	0,54
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	30 070	0,99

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**3 050 615**	**3 076 407**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 862	18 211
2. Należności	37 746	1 361
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	112 378	120 090
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 492 701	2 420 917
- dłużne papiery wartościowe	2 445 973	2 377 672
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	404 928	515 828
- dłużne papiery wartościowe	136 448	248 437
II. Zobowiązania	**37 181**	**23 068**
III. Aktywa netto (I-II)	**3 013 434**	**3 053 339**
IV. Kapitał Subfunduszu	**2 783 295**	**2 820 924**
1. Kapitał wpłacony	5 464 624	5 031 259
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 681 329)	(2 210 335)
V. Dochody zatrzymane	**183 986**	**211 835**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	156 484	138 575
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	27 502	73 260
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**46 153**	**20 580**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**3 013 434**	**3 053 339**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	7 983 652,734	8 081 875,204
S	30 654 793,699	30 089 677,944
T	8 956 637,020	10 012 607,020
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	62,91	62,99
S	63,29	63,34
T	63,76	63,75

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**46 180**	**75 757**	**32 380**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	849	1 418	628
2. Przychody odsetkowe	42 550	73 957	31 550
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 557	-	-
4. Pozostałe	224	382	202
II. Koszty Subfunduszu	**28 271**	**53 445**	**22 708**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	28 141	45 736	20 590
2. Opłaty dla Depozytariusza	99	173	86
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	31	102	61
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	7 434	1 971
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**28 271**	**53 445**	**22 708**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**17 909**	**22 312**	**9 672**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(20 185)**	**79 898**	**41 425**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(45 758)	122 275	88 336
- z tytułu różnic kursowych	3 736	8 122	2 787
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	25 573	(42 377)	(46 911)
- z tytułu różnic kursowych	66 574	(107 125)	(66 895)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(2 276)**	**102 210**	**51 097**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,08)	2,41	1,31
S	(0,05)	2,49	1,34
T	0,01	2,62	1,41

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 053 339	2 129 671
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(2 276)	102 210
a) przychody z lokat netto	17 909	22 312
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(45 758)	122 275
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	25 573	(42 377)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(2 276)	102 210
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(37 629)	821 458
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	433 365	1 217 823
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	470 994	396 365
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(39 905)	923 668
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 013 434	3 053 339
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 197 524	2 581 147
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 506 794,332	4 958 590,399
S	4 779 058,390	12 415 922,427
T	2 092 580,131	4 811 592,925
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 605 016,802	1 850 080,790
S	4 213 942,635	5 561 143,626
T	3 148 550,131	1 578 539,793
c) saldo zmian		
A	(98 222,470)	3 108 509,609
S	565 115,755	6 854 778,801
T	(1 055 970,000)	3 233 053,132
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	18 239 009,754	16 732 215,422
S	62 937 161,526	58 158 103,136
T	23 554 743,863	21 462 163,732
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	10 255 357,020	8 650 340,218
S	32 282 367,827	28 068 425,192
T	14 598 106,843	11 449 556,712
c) saldo zmian		
A	7 983 652,734	8 081 875,204
S	30 654 793,699	30 089 677,944
T	8 956 637,020	10 012 607,020

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	7 983 652,734	8 081 875,204
S	30 654 793,699	30 089 677,944
T	8 956 637,020	10 012 607,020
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	62,99	60,58
S	63,34	60,86
T	63,75	61,13
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	62,91	62,99
S	63,29	63,34
T	63,76	63,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(0,26)	3,98
S	(0,16)	4,07
T	0,03	4,29
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	62,86	60,48
- data wyceny	2018-05-29	2017-01-02
- data wyceny	2018-05-30	-
S	63,24	60,76
- data wyceny	2018-05-29	2017-01-02
- data wyceny	2018-05-30	-
T	63,70	61,04
- data wyceny	2018-05-29	2017-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	63,34	62,99
- data wyceny	2018-04-18	2017-12-29
- data wyceny	-	2017-12-31
S	63,71	63,34
- data wyceny	2018-04-18	2017-12-29
- data wyceny	-	2017-12-31
T	64,16	63,75
- data wyceny	2018-04-18	2017-12-29
- data wyceny	-	2017-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	62,90	62,99
S	63,29	63,34
T	63,76	63,75
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,78**	**2,07**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,77	1,77
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.
- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,
- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy

procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5.Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 13,28% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	15 061	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	70	848
Z tytułu odsetek	1 088	2
Pozostałe należności, w tym:	21 527	511
- depozyt zabezpieczający	21 526	510
Suma	**37 746**	**1 361**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	20 700	40
Z tytułu zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	241	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	248	2 116
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	9 859	2 596
Z tytułu rezerw	16	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	6 117	18 316
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	4 503	4 536
- depozyt zabezpieczający	500	13 300
Suma	**37 181**	**23 068**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 862**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 862	2 862
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**18 211**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	18 211	18 211
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**14 533**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	398	1 736
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 920	10 920
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	500	1 872

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**12 100**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	199	830
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 613	10 613
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	186	648

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**11 322**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	257	1 086
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 396	9 396
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	224	830

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	112 378	-	-	-	-	-	**112 378**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	89 801	169 425	756 702	**1 015 928**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	8 766	**8 766**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**112 378**	**-**	**-**	**89 801**	**169 425**	**765 468**	**1 137 072**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,68**	**-**	**-**	**2,94**	**5,56**	**25,10**	**37,28**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	120 090	-	-	-	-	-	**120 090**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 551	29 774	237 335	873 189	**1 141 849**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	12 054	8 533	**20 587**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**120 090**	**-**	**1 551**	**29 774**	**249 389**	**881 722**	**1 282 526**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,90**	**-**	**0,05**	**0,96**	**8,10**	**28,66**	**41,67**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	557 252	138 097	668 761	-	13 597	52 338	**1 430 045**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 558	59 946	105 234	-	-	-	**177 738**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**569 810**	**198 043**	**773 995**	**-**	**13 597**	**52 338**	**1 607 783**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**18,67**	**6,48**	**25,38**	**-**	**0,45**	**1,72**	**52,70**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	570 849	72 038	528 360	-	-	64 576	**1 235 823**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 557	69 694	195 778	-	-	-	**278 029**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**583 406**	**141 732**	**724 138**	**-**	**-**	**64 576**	**1 513 852**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**18,95**	**4,61**	**23,55**	**-**	**-**	**2,11**	**49,22**

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 862	0,09	18 211	0,59
Należności, w tym:	37 746	1,24	1 361	0,05
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	15 061	0,49	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	112 378	3,68	120 090	3,90
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 445 973	80,18	2 377 672	77,28
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	877 170	28,75	793 044	25,78
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	1 568 803	51,43	1 584 628	51,50

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	186 504	6,12	298 616	9,71
listy zastawne	50 056	1,64	50 179	1,63
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	136 448	4,48	248 437	8,08
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**2 785 463**	**91,31**	**2 815 950**	**91,53**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**877 170**	**28,75**	**793 044**	**25,78**
Skarb Państwa	877 170	28,75	793 044	25,78

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00	0	0,00
Należności	6 004	0,20	1	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 128 591	37,01	1 248 119	40,57
dłużne papiery wartościowe	1 081 863	35,48	1 204 874	39,16
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	234 198	7,68	226 261	7,36
dłużne papiery wartościowe	15 774	0,52	27 288	0,89
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**1 368 793**	**44,89**	**1 474 381**	**47,93**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**40**	**0,00**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	938 489	30,78	969 492	31,53
GBP	7 281	0,24	7 398	0,24
USD	151 867	4,98	255 272	8,28
Instrumenty pochodne				
USD	310	0,01	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	186 077	6,10	171 163	5,57
USD	78 765	2,58	71 055	2,31

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(17 769)	1 104 682	2018-07-11	257 231 910,00 EUR	2018-07-11	2018-07-11
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2 931)	228 361	2018-07-25	61 796 100,00 USD	2018-07-25	2018-07-25
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	310	310	2018-09-04*	14 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyliczone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyliczone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11 175	1 122 977	2018-01-10	266 449 210,00 EUR	2018-01-10	2018-01-10
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7 064	328 918	2018-01-24	92 452 300,00 USD	2018-01-24	2018-01-24
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(40)	(40)	2018-03-02*	14 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyliczone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyliczone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**112 378**	**120 090**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	112 378	120 090
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**3 050 615**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 862**
	PLN	2 862	2 862
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**37 746**
	EUR	683	2 979
	PLN	31 742	31 742
	USD	808	3 025
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**112 378**
	PLN	112 378	112 378
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 492 701**
	EUR	222 268	969 443
	GBP	1 478	7 281
	PLN	1 364 110	1 364 110
	USD	40 563	151 867
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**404 928**
	EUR	35 566	155 123
	PLN	170 730	170 730
	USD	21 120	79 075
Zobowiązania	**PLN**		**37 181**
	PLN	37 181	37 181

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**3 076 407**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**18 211**
	PLN	18 211	18 211
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**1 361**
	EUR	0	1
	PLN	1 360	1 360
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**120 090**
	PLN	120 090	120 090
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 420 917**
	EUR	237 355	989 986
	GBP	1 574	7 398
	PLN	1 172 798	1 172 798
	USD	72 023	250 735
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**515 828**
	EUR	36 124	150 669
	PLN	289 567	289 567
	USD	21 714	75 592
Zobowiązania	**PLN**		**23 068**
	PLN	23 028	23 028
	USD	11	40

1.01.2018 r.-30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 244	51 872	-	-
Instrumenty pochodne	-	49	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	14 653	508	-
Suma	**4 244**	**66 574**	**508**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	8 122	-	-	89 144
Instrumenty pochodne	-	130	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	18 111
Suma	**8 122**	**130**	**-**	**107 255**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 787	-	-	54 984
Instrumenty pochodne	-	75	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	11 986
Suma	**2 787**	**75**	**-**	**66 970**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR
funt szterling	4,9270	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(19 207)	53 936
- dłużne papiery wartościowe	(19 107)	53 239
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(26 551)	(28 363)
- dłużne papiery wartościowe	(1 948)	2 298
Suma	**(45 758)**	**25 573**

1.01.2017 r.-31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 271	(50 102)
- dłużne papiery wartościowe	8 271	(48 802)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	114 004	7 725
- dłużne papiery wartościowe	928	(4 754)
Suma	**122 275**	**(42 377)**

1.01.2017 r.-30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 651	(38 176)
- dłużne papiery wartościowe	2 651	(37 491)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	85 685	(8 735)
- dłużne papiery wartościowe	1	(4 616)
Suma	**88 336**	**(46 911)**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:
(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.	1.01.2017 r.- 31.12.2017 r.	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	28 141	45 736	20 590

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni dzień wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria ju	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,90%
S	1,90%	1,80%
T	1,60%	1,60%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/11/2016 z dnia 10 listopada 2016 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 listopada 2016 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,90% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	3 013 434	3 053 339	2 129 671	1 729 474
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	62,91	62,99	60,58	58,81
S	63,29	63,34	60,86	59,02
T	63,76	63,75	61,13	59,22

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	112 378	3,68
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**112 378**	**3,68**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	PS0422 (PL0000109492)	111 650
Suma			**111 650**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	112 378
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**112 378**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK0720 (PL0000110375)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ0524 (PL0000110615)
  - obligacja WZ0528 (PL0000110383)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	112 317	-	**112 317**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	-	-	-	-	**112 317**	-	**112 317**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**3,68**	-	**3,68**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	112 378	-	-	-	-	-	**112 378**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	**112 378**	-	-	-	-	-	**112 378**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	**3,68**	-	-	-	-	-	**3,68**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	112 317	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**112 317**	

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.

Nie dotyczy

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	1 138	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**1 138**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Madlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26300

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA PLATINUM KONSERWATYWNY WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018
WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe ").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Półroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 roku było przedmiotem przeglądu przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 sierpnia 2017 roku wydał raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu bez zastrzeżeń dotyczący tego półrocznego sprawozdania finansowego.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 166 530 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 178 289 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 121 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 33 915 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do połączonego sprawozdania funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	334	105	0,05	1 881	1 729	0,81
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	120 934	122 762	67,14	127 842	126 627	59,51
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	557	0,26
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	38 459	43 663	23,88	46 940	51 861	24,38
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**159 727**	**166 530**	**91,07**	**176 663**	**180 774**	**84,96**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**3 012**		**334**	**105**	**0,05**
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 012	Rzeczpospolita Polska	334	105	0,05
Suma			**3 012**		**334**	**105**	**0,05**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**101 252**	**120 934**	**122 762**	**67,14**
Obligacje								**101 252**	**120 934**	**122 762**	**67,14**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**3 000**	**10 139**	**10 953**	**5,99**
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-04-06	Stały kupon (3,25%)	3 744,00	3 000	10 139	10 953	5,99
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**98 187**	**104 295**	**105 281**	**57,58**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	1 200	1 150	1 259	0,69
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	4 600	4 343	4 513	2,47
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 200	1 075	1 165	0,64
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	31 600	34 045	34 740	19,00
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	30	3 000	3 052	1,67
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,03%)	1 000,00	710	710	674	0,37
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,75%)	1 000,00	2 200	2 200	2 214	1,21
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 744,00	1 480	5 686	5 694	3,11
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	200	196	201	0,11
T 2 1/2 05/15/46 (US912810RS96)	IAR	Börse Stuttgart	Stany Zjednoczone	Stany Zjednoczone	2046-05-15	Stały kupon (2,50%)	374,40	22 000	6 611	7 527	4,12
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,68%)	100 000,00	60	6 000	6 007	3,29
WS0428 (PL0000107611)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-04-25	Stały kupon (2,75%)	1 000,00	3 200	3 034	3 095	1,69
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	29 700	36 238	35 132	19,21
Nienotowane na rynku aktywnym								**65**	**6 500**	**6 528**	**3,57**
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,53%)	100 000,00	65	6 500	6 528	3,57
Suma								**101 252**	**120 934**	**122 762**	**67,14**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**(847)**	**(0,46)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(847)**	**(0,46)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 918 200,00 EUR	1	-	(520)	(0,28)
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 6 907 300,00 USD	1	-	(327)	(0,18)
Suma						**2**	**-**	**(847)**	**(0,46)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**100 567**	**6 760**	**7 236**	**3,96**
ISHARES PLC SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (IE0031442068)	AR-RR	Borsa Italiana	Ishares PLC Sub-fund Ishares S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	20 307	1 854	2 071	1,13
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	69 280	3 034	3 027	1,66
VANGUARD FUNDS PLC SICAV SUB-FUND VANGUARD S&P 500 UCITS ETF (IE00B3XXRP09)	AR-RR	London Stock Exchange	Vanguard Funds PLC Sicav Sub-fund Vanguard S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	10 980	1 872	2 138	1,17
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 151 253,336**	**31 699**	**36 427**	**19,92**
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	22 538,36	1 949	2 042	1,12
JANUS HENDERSON FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Janus Henderson Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	98 175,68	2 569	3 009	1,65
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND C ACC EUR HEDGED (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Luksemburg	45 735,124	15 581	16 441	8,99
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACC (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD Mutual Global Investors Series PLC Sub-fund OLD Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlandia	913 568,782	5 982	6 642	3,63
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND QEP GLOBAL CORE C (ACC) USD (LU0106255481)	NNRA	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund Sicav Sub-fund Schroder International Selection Fund QEP Global Core	Luksemburg	71 235,39	5 618	8 293	4,53
Suma					**1 251 820,336**	**38 459**	**43 663**	**23,88**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	1 259	0,69
obligacje WS0922 (PL0000102646)	23 658	12,94

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**182 852**	**212 769**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	738	1 663
2. Należności	309	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 275	30 332
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	123 575	113 881
- dłużne papiery wartościowe	116 234	111 012
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	42 955	66 893
- dłużne papiery wartościowe	6 528	15 615
II. Zobowiązania	**4 563**	**565**
III. Aktywa netto (I-II)	**178 289**	**212 204**
IV. Kapitał Subfunduszu	**154 656**	**190 692**
1. Kapitał wpłacony	964 014	951 036
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(809 358)	(760 344)
V. Dochody zatrzymane	**21 041**	**19 296**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	15 072	14 251
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 969	5 045
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 592**	**2 216**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**178 289**	**212 204**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	394 576,808	415 617,199
S	1 802 750,469	2 126 006,943
T	548 051,402	762 953,979
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	64,49	63,78
S	64,92	64,17
T	65,35	64,57

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku
I. Przychody z lokat	**2 452**	**5 718**	**3 022**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	30	155	61
2. Przychody odsetkowe	2 348	5 475	2 908
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	37	-	-
4. Pozostałe	37	88	53
II. Koszty Subfunduszu	**1 631**	**4 021**	**2 236**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 603	3 829	2 040
2. Opłaty dla Depozytariusza	19	41	24
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	9	24	23
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	127	149
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 631**	**4 021**	**2 236**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**821**	**1 697**	**786**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 300**	**4 852**	**2 765**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	924	7 234	5 943
- z tytułu różnic kursowych	(118)	1 691	1 597
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	376	(2 382)	(3 178)
- z tytułu różnic kursowych	4 947	(8 417)	(6 613)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**2 121**	**6 549**	**3 551**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,71	1,80	0,93
S	0,74	1,88	0,96
T	0,78	1,95	1,00

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	212 204	296 391
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 121	6 549
a) przychody z lokat netto	821	1 697
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	924	7 234
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	376	(2 382)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 121	6 549
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(36 036)	(90 736)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 978	55 692
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	49 014	146 428
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(33 915)	(84 187)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	178 289	212 204
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	190 552	226 110
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	51 803,071	106 749,855
S	170 747,095	729 028,190
T	51 725,976	262 571,459
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	72 843,462	273 860,781
S	494 003,569	1 385 902,089
T	266 628,553	887 537,510
c) saldo zmian		
A	(21 040,391)	(167 110,926)
S	(323 256,474)	(656 873,899)
T	(214 902,577)	(624 966,051)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 833 341,173	1 781 538,102
S	9 650 417,721	9 479 670,626
T	6 456 663,093	6 404 937,117
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 438 764,365	1 365 920,903
S	7 847 667,252	7 353 663,683
T	5 908 611,691	5 641 983,138
c) saldo zmian		
A	394 576,808	415 617,199
S	1 802 750,469	2 126 006,943
T	548 051,402	762 953,979
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	394 576,808	415 617,199
S	1 802 750,469	2 126 006,943
T	548 051,402	762 953,979

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	63,78	61,98
S	64,17	62,30
T	64,57	62,62
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	64,49	63,78
S	64,92	64,17
T	65,35	64,57
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	2,24	2,90
S	2,36	3,00
T	2,44	3,11
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	63,22	61,55
- data wyceny	2018-02-09	2017-02-01
S	63,62	61,88
- data wyceny	2018-02-09	2017-02-01
T	64,01	62,20
- data wyceny	2018-02-09	2017-02-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	64,64	63,92
- data wyceny	2018-06-21	2017-12-18
S	65,07	64,31
- data wyceny	2018-06-21	2017-12-18
T	65,50	64,70
- data wyceny	2018-06-21	2017-12-18
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	64,49	63,78
S	64,92	64,17
T	65,35	64,57
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,73**	**1,78**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,70	1,69
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu Subfundusz osiągnął taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.
- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.
- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,
- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5.Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 23,49% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu dywidend	8	-
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności, w tym:	300	-
- depozyt zabezpieczający	300	-
Suma	**309**	**0**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	3 034	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	847	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	14	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	97	10
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	291	219
Z tytułu rezerw	2	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	278	336
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	248	301
Suma	**4 563**	**565**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**738**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	729	729
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2	9

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 663**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 663	1 663
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 560**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	32	140
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	855	855
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	151	565

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 018**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	102	425
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	843	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 237	1 237
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	99	345

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 690**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	172	727
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 699	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 399	1 399
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	146	541

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	15 275	-	-	-	-	-	**15 275**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	201	104 086	**104 287**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**15 275**	**-**	**-**	**-**	**201**	**104 086**	**119 562**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**8,36**	**-**	**-**	**-**	**0,11**	**56,92**	**65,39**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	30 332	-	-	-	-	-	**30 332**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	3 026	92 976	**96 002**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**30 332**	**-**	**-**	**-**	**3 026**	**92 976**	**126 334**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**14,26**	**-**	**-**	**-**	**1,42**	**43,69**	**59,37**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 052	8 895	-	-	-	**11 947**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	6 528	-	-	-	**6 528**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**3 052**	**15 423**	**-**	**-**	**-**	**18 475**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**1,67**	**8,44**	**-**	**-**	**-**	**10,11**

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 565	-	8 445	-	-	-	**15 010**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 031	12 584	-	-	-	**15 615**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**6 565**	**3 031**	**21 029**	**-**	**-**	**-**	**30 625**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,09**	**1,43**	**9,88**	**-**	**-**	**-**	**14,40**

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	738	0,40	1 663	0,78
Należności	309	0,17	0	0,00
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 275	8,36	30 332	14,26
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	116 234	63,57	111 012	52,17
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	91 066	49,80	93 984	44,17
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	25 168	13,77	17 028	8,00
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 528	3,57	15 615	7,34
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 528	3,57	15 615	7,34
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**139 084**	**76,07**	**158 622**	**74,55**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**91 066**	**49,80**	**93 984**	**44,17**
Skarb Państwa	91 066	49,80	93 984	44,17

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	0,00	0	0,00
Należności	8	0,00	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	31 410	17,18	9 723	4,57
dłużne papiery wartościowe	24 174	13,22	8 583	4,03
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	36 427	19,92	50 721	23,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**67 854**	**37,10**	**60 444**	**28,41**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**3 034**	**1,66**	**-**	**-**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
USD	24 174	13,22	8 583	4,03
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	31 190	17,06	33 873	15,92
USD	12 473	6,82	16 848	7,92
GBP	-	-	1 140	0,54

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-07-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(520)	25 315	2018-07-18	5 918 200,00 EUR	2018-07-18	2018-07-18
FORWARD, WALUTA USD, 2018-07-25	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(327)	25 525	2018-07-25	6 907 300,00 USD	2018-07-25	2018-07-25

31.12.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	254	25 235	2018-01-17	5 984 600,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	623	2018-01-17	149 000,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	302	14 037	2018-01-24	3 945 400,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**15 275**	**30 332**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	15 275	30 332
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**182 852**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**738**
	PLN	729	729
	USD	2	9
Należności	**PLN**		**309**
	PLN	301	301
	USD	2	8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**15 275**
	PLN	15 275	15 275
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**123 575**
	EUR	1 169	5 098
	PLN	92 165	92 165
	USD	7 028	26 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**42 955**
	EUR	5 982	26 092
	PLN	6 528	6 528
	USD	2 760	10 335
Zobowiązania	**PLN**		**4 563**
	EUR	696	3 034
	PLN	1 529	1 529

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**212 769**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 663**
	PLN	1 663	1 663
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**0**
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**30 332**
	PLN	30 332	30 332
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**113 881**
	GBP	243	1 140
	PLN	104 158	104 158
	USD	2 465	8 583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**66 893**
	EUR	8 121	33 873
	PLN	16 172	16 172
	USD	4 840	16 848
Zobowiązania	**PLN**		**565**
	PLN	565	565

1.01.2018 r.-30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	99	2 108	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	2 839	217	-
Suma	**99**	**4 947**	**217**	**-**

1.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	4	-
Dłużne papiery wartościowe	1 035	-	-	1 931
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	660	-	-	6 486
Suma	**1 695**	**-**	**4**	**8 417**

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	4	-
Dłużne papiery wartościowe	1 035	-	-	1 519
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	566	-	-	5 094
Suma	**1 601**	**-**	**4**	**6 613**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r.-30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	838	2 005
- dłużne papiery wartościowe	563	1 601
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	86	(1 629)
- dłużne papiery wartościowe	77	(28)
Suma	**924**	**376**

1.01.2017 r.-31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	205	2 459
- dłużne papiery wartościowe	(399)	2 223
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 029	(4 841)
- dłużne papiery wartościowe	8	(414)
Suma	**7 234**	**(2 382)**

1.01.2017 r.-30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(11)	2 347
- dłużne papiery wartościowe	(83)	1 937
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 954	(5 525)
- dłużne papiery wartościowe	9	(442)
Suma	**5 943**	**(3 178)**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r

Nie dotyczy.

01.01.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z Aktywów Subfunduszu:

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
(2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
(3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2018 r.-30.06.2018 r.	1.01.2017 r.-31.12.2017 r.	1.01.2017 r.-30.06.2017 r.
Część stała wynagrodzenia	1 603	3 829	2 040

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 2,50% (dwa i pięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,10% (dwa i jedna dziesiąta procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,70% (jeden i siedem dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,50 %	1,80 %
S	2,10 %	1,70 %
T	1,70 %	1,60 %

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Nie dotyczy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	178 289	212 204	296 391	406 806
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	64,49	63,78	61,98	61,93
S	64,92	64,17	62,30	62,18
T	65,35	64,57	62,62	62,44

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie wystąpiły.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	15 275	8,36
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**15 275**	**8,36**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	PS0422 (PL0000109492)	15 560
Suma			**15 560**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	15 275
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**15 275**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
- obligacja DS0725 (PL0000108197)
- obligacja DS0726 (PL0000108866)
- obligacja DS1019 (PL0000105441)
- obligacja OK0720 (PL0000110375)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja PS0718 (PL0000107595)
- obligacja PS0721 (PL0000109153)
- obligacja WS0428 (PL0000107611)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ0524 (PL0000110615)
- obligacja WZ0528 (PL0000110383)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
- obligacja DS0726 (PL0000108866)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	15 264	-	**15 264**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	-	-	-	-	**15 264**	-	**15 264**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**8,35**	-	**8,35**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	15 275	-	-	-	-	-	**15 275**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	**15 275**	-	-	-	-	-	**15 275**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	**8,36**	-	-	-	-	-	**8,36**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	15 264	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**15 264**	

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2018 r.

Nie dotyczy

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	55	119,46
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(9)	(19,46)
Suma	**-**	**46**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 28200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW C 25881

SUBFUNDUSZ ARKA BZ WBK AKCJI MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK WYDZIELONY W RAMACH ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2018 WRAZ Z RAPORTEM NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU

Ernst &Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa
Tel. +48 22 557 70 00
Faks +48 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

Building a better working world

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek („Subfundusz"), wydzielonego w ramach Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz") z siedzibą w Poznaniu, Pl. Władysława Andersa 5, sporządzonego na dzień 30 czerwca 2018 roku, na które składają się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2018 roku, noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne sprawozdanie finansowe ").

Zarząd BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej, towarzystwa zarządzającego Funduszem i reprezentującego Fundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie załączonego półrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości") oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat załączonego półrocznego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*, przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku i na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Building a better working world

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone półroczne sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Inne sprawy

Roczne sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2017 roku było przedmiotem badania przez kluczowego biegłego rewidenta działającego w imieniu innej firmy audytorskiej, który w dniu 28 marca 2018 roku wydał sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania bez zastrzeżeń o tym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

Kluczowy Biegły Rewident

Maja Mandela
Biegły Rewident
nr w rejestrze: 11942

działający w imieniu:
Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr na liście firm audytorskich: 130

Ernst & Young Audyt Polska
spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
spółka komandytowa
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe **Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 83 602 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2018 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 84 968 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 9 464 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 29 475 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2018 roku

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem
do połączonego sprawozdania funduszu
Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2018 r.			31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	80 695	74 151	85,22	48 158	49 688	87,45
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	7 071	7 184	8,26	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 142	2 267	2,60	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**89 908**	**83 602**	**96,08**	**48 158**	**49 688**	**87,45**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**5 507 267**		**78 939**	**72 425**	**83,24**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 245	Rzeczpospolita Polska	814	1 927	2,22
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 803	Rzeczpospolita Polska	384	308	0,35
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 013	Rzeczpospolita Polska	621	546	0,63
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 175	Rzeczpospolita Polska	2 108	1 904	2,19
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	131 226	Rzeczpospolita Polska	1 809	1 699	1,95
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 873	Rzeczpospolita Polska	2 886	2 356	2,71
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	162 914	Rzeczpospolita Polska	731	649	0,75
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	656 262	Rzeczpospolita Polska	3 163	2 592	2,98
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 412	Rzeczpospolita Polska	2 418	2 153	2,47
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	508 168	Rzeczpospolita Polska	4 192	4 076	4,68
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 137	Rzeczpospolita Polska	3 379	3 294	3,79
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 502	Rzeczpospolita Polska	1 708	1 049	1,21
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	233 015	Rzeczpospolita Polska	677	629	0,72
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 437	Rzeczpospolita Polska	672	718	0,83
CDRL S.A. (PLCDRL000043)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 033	Rzeczpospolita Polska	785	623	0,72
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 865	Rzeczpospolita Polska	1 667	1 489	1,71
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 098	Rzeczpospolita Polska	379	315	0,36
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 630	Rzeczpospolita Polska	4 502	6 202	7,13
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 611	Rzeczpospolita Polska	463	321	0,37
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 687	Rzeczpospolita Polska	526	411	0,47
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	191 347	Rzeczpospolita Polska	1 033	961	1,10
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 763	Rzeczpospolita Polska	2 556	2 089	2,40
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 544	Rzeczpospolita Polska	3 193	2 734	3,14
I2 DEVELOPMENT S.A. (PLI2DVL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 589	Rzeczpospolita Polska	740	699	0,80
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 599	Rzeczpospolita Polska	4 630	4 045	4,65
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	120 819	Rzeczpospolita Polska	648	791	0,91

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 280	Luksemburg	2 086	1 820	2,09
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 678	Rzeczpospolita Polska	452	239	0,28
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 514	Rzeczpospolita Polska	3 346	3 103	3,57
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	360 976	Rzeczpospolita Polska	868	884	1,02
LENA LIGHTING S.A. (PLLENAL00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 420	Rzeczpospolita Polska	308	221	0,25
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 201	Rzeczpospolita Polska	322	268	0,31
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	Euronext Paris	3 283	Francja	511	452	0,52
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 868	Rzeczpospolita Polska	169	183	0,21
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 478	Rzeczpospolita Polska	1 469	1 232	1,42
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 029	Rzeczpospolita Polska	846	663	0,76
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 820	Rzeczpospolita Polska	444	342	0,39
PLAY COMMUNICATIONS S.A. (LU1642887738)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 871	Luksemburg	836	662	0,76
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 319	Rzeczpospolita Polska	1 085	948	1,09
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	204 525	Rzeczpospolita Polska	2 052	2 168	2,49
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	141 452	Rzeczpospolita Polska	4 016	1 641	1,89
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 971	Rzeczpospolita Polska	80	68	0,08
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 541	Rzeczpospolita Polska	1 780	1 374	1,58
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 753	Rzeczpospolita Polska	268	271	0,31
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 956	Rzeczpospolita Polska	1 247	1 081	1,24
STMICROELECTRONICS N.V. (NL0000226223)	AR-RR	Borsa Italiana	5 573	Holandia	510	465	0,53
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	889 985	Rzeczpospolita Polska	2 024	2 038	2,34
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 701	Rzeczpospolita Polska	850	862	0,99
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	409 527	Rzeczpospolita Polska	1 653	1 880	2,16
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	636	Rzeczpospolita Polska	660	585	0,67
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 054	Rzeczpospolita Polska	1 815	1 933	2,22
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	133 089	Rzeczpospolita Polska	2 558	2 462	2,83
Nienotowane na rynku aktywnym			**343 785**		**1 756**	**1 726**	**1,98**
FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	NNRA	Nie dotyczy	343 785	Rzeczpospolita Polska	1 756	1 726	1,98
Suma			**5 851 052**		**80 695**	**74 151**	**85,22**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**7 257**	**7 071**	**7 184**	**8,26**
Obligacje								**7 257**	**7 071**	**7 184**	**8,26**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**7 257**	**7 071**	**7 184**	**8,26**
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	7 257	7 071	7 184	8,26
Suma								**7 257**	**7 071**	**7 184**	**8,26**

IAR - inny aktywny rynek

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**11 597**	**2 142**	**2 267**	**2,60**
XTRACKERS SICAV SUB-FUND XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253906)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	Xtrackers Sicav Sub-fund Xtrackers Msci Europe Small CAP Index Ucits ETF	Luksemburg	11 597	2 142	2 267	2,60
Suma					**11 597**	**2 142**	**2 267**	**2,60**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	**2 926**	**3,36**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	961	1,10
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	239	0,28
- akcje FAMUR S.A. SERIA F (PLFAMUR00046)	1 726	1,98

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	2 574	2,96

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2018 roku	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**87 015**	**56 818**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 835	1 959
2. Należności	1 577	26
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	5 145
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	81 876	49 688
- dłużne papiery wartościowe	7 184	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 726	-
6. Pozostałe aktywa	1	-
II. Zobowiązania	**2 047**	**1 325**
III. Aktywa netto (I-II)	**84 968**	**55 493**
IV. Kapitał Subfunduszu	**92 946**	**54 007**
1. Kapitał wpłacony	145 160	56 019
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(52 214)	(2 012)
V. Dochody zatrzymane	**(1 618)**	**(44)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(109)	(154)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 509)	110
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(6 360)**	**1 530**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**84 968**	**55 493**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	191 454,397	104 153,072
S	964 871,637	653 597,518
T	487 866,713	237 546,536
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	51,48	55,70
S	51,65	55,75
T	51,81	55,79

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa w (zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	3 listopada - 31 grudnia 2017 roku
I. Przychody z lokat	**1 948**	**14**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 830	6
2. Przychody odsetkowe	118	8
3. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	**1 903**	**180**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 730	136
2. Opłaty dla Depozytariusza	49	14
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	18	6
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	2	5
5. Koszty odsetkowe	0	-
6. Ujemne saldo różnic kursowych	3	-
7. Pozostałe	101	19
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**12**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 903**	**168**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**45**	**(154)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(9 509)**	**1 640**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 619)	110
- z tytułu różnic kursowych	69	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(7 890)	1 530
- z tytułu różnic kursowych	150	(12)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(9 464)**	**1 486**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	(4,23)	6,06
S	(4,10)	5,75
T	(3,98)	5,09

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Rachunek wyniku z operacji za rok 2017 sporządzony został za okres od dnia uruchomienia Subfunduszu, tj. 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku. Brak danych porównawczych za okres 1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w drugiej połowie 2017 roku.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2018 roku	3 listopada - 31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	55 493	–
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(9 464)	1 486
a) przychody z lokat netto	45	(154)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 619)	110
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(7 890)	1 530
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(9 464)	1 486
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	38 939	54 007
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	89 141	56 019
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	50 202	2 012
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	29 475	55 493
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	84 968	55 493
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym *	103 103	25 413
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	196 471,323	112 580,018
S	888 599,110	672 916,229
T	611 100,952	263 531,219
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	109 169,998	8 426,946
S	577 324,991	19 318,711
T	360 780,775	25 984,683
c) saldo zmian		
A	87 301,325	104 153,072
S	311 274,119	653 597,518
T	250 320,177	237 546,536
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	309 051,341	112 580,018
S	1 561 515,339	672 916,229
T	874 632,171	263 531,219
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	117 596,944	8 426,946
S	596 643,702	19 318,711
T	386 765,458	25 984,683
c) saldo zmian		
A	191 454,397	104 153,072
S	964 871,637	653 597,518
T	487 866,713	237 546,536

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	191 454,397	104 153,072
S	964 871,637	653 597,518
T	487 866,713	237 546,536
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego **		
A	55,70	49,65
S	55,75	50,00
T	55,79	50,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	51,48	55,70
S	51,65	55,75
T	51,81	55,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym ***		
A	(15,28)	79,42
S	(14,83)	71,14
T	(14,39)	69,14
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	50,88	49,65
- data wyceny	2018-06-28	2017-11-06
S	51,05	49,55
- data wyceny	2018-06-28	2017-11-03
T	51,21	50,67
- data wyceny	2018-06-28	2017-11-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,42	55,80
- data wyceny	2018-01-22	2017-12-28
S	58,49	55,85
- data wyceny	2018-01-22	2017-12-28
T	58,54	55,88
- data wyceny	2018-01-22	2017-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	51,48	55,72
S	51,66	55,76
T	51,81	55,80
- data wyceny	2018-06-29	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym**:	**3,72**	**4,38**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,38	3,31
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,10	0,34
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,04	0,15

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Prezentowana w okresie porównywalnym średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 3 listopada 2017 roku.

** Ze względu na fakt, że Subfundusz rozpoczął działalność 3 listopada 2017 roku, prezentowana w okresie porównywalnym wartość jednostki uczestnictwa jest ceną, po Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa danej kategorii.

*** Dla bieżącego okresu sprawozdawczego podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą procentową zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jak w pierwszym półroczu. Podana w okresie porównywalnym procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została policzona jako poddana annualizacji zmiana wyznaczonych na dzień bilansowy wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poszczególnych kategorii w stosunku do wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poszczególnych kategorii, po których Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa tych kategorii. Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w następujących dniach: A – 6 listopada 2017 r., S – 3 listopada 2017 r., T – 9 listopada 2017 r.

**** Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, dalej „Rozporządzenie").

W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz

- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie.

- Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- Składnikom lokat Subfunduszu otrzymanym w zamian za inne składniki przypisuje się cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.

c) Należna dywidenda

- Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

- Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej Subfunduszowi dywidendy ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.

d) Przysługujące prawo poboru

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

- Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania.

- Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

e) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

f) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

g) Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS w wysokości pełnej płatności odsetek na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

h) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

i) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

j) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

k) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

l) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

m) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

n) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.

o) Koszty Subfunduszu

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

p) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji

1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.

a) Rynek aktywny jest to rynek spełniający łącznie następujące kryteria:

- instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,

- zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,

- ceny są podawane do publicznej wiadomości.

b) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 czasu polskiego w następujący sposób:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00:

- jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość. Przyjmuje się, że znacząco niski wolumen to wolumen równy zeru,

- jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z pkt 8).

c) W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Rynek główny jest to rynek, którego wyboru dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o jednomiesięczny wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych), pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.

Podczas wyboru rynku głównego nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub

- liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub

- ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub

- kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub

- czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub

- średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na podstawie dokonania analizy w okresie i na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego dokonuje się na podstawie innych kryteriów uzgodnionych z depozytariuszem Subfunduszu.

3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne, o których mowa w pkt. i) poniżej – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

c) depozytów bankowych i pożyczek pieniężnych w złotych polskich – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku pożyczek, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako WAN na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a dniem wyceny. W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej;

e) akcji, kwitów depozytowych i udziałów w spółkach – według wartości godziwej, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na tę wartość, w szczególności w oparciu o odpowiednie badania sytuacji finansowej spółki, której akcje lub udziały są przedmiotem lokat Subfunduszu;

f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;

g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

h) instrumentów pochodnych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8), z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny;

i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych

instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez renomowany serwis informacyjny;

j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8).

4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

8) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

9) Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych), pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego dnia wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

5. Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

a) Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

b) Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku 1,98% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2017 roku brak takich składników lokat).

II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	629	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	22
Z tytułu dywidend	947	-
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	-	4
Suma	**1 577**	**26**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	946
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	55	200
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 667	-
Z tytułu rezerw	27	-
Pozostałe zobowiązania, w tym:	298	179
- zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie	269	121
Suma	**2 047**	**1 325**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2018 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 835**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 834	1 834
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	1

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 959**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 959	1 959

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	1.01.2018 r. - 30.06.2018 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2018 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 749**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	12	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 261	2 261
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	427	427

	Waluta	3.11.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 441**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 441	3 441

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień bilansowy do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 145	-	-	-	-	-	**5 145**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 145**	-	-	-	-	-	**5 145**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**9,06**	-	-	-	-	-	**9,06**

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu, według podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

30.06.2018 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 184	-	-	-	-	-	**7 184**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**7 184**	-	-	-	-	-	**7 184**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**8,26**	-	-	-	-	-	**8,26**

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 835	2,11	1 959	3,45
Należności, w tym:	1 577	1,81	26	0,04
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	629	0,72	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	5 145	9,06
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 184	8,26	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	7 184	8,26	-	-
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**10 596**	**12,18**	**7 130**	**12,55**

(2.2) Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**7 184**	**8,26**	-	-
Skarb Państwa (RP)	7 184	8,26	-	-

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	0,00	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 184	3,65	1 440	2,53
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**3 185**	**3,65**	**1 440**	**2,53**

(3.2) Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	30.06.2018 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	917	1,05	-	-
CZK	-	-	1 440	2,53
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	2 267	2,60	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2018 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**5 145**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	5 145
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2018 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**87 015**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 835**
	PLN	1 834	1 834
	USD	0	1
Należności	**PLN**		**1 577**
	PLN	1 577	1 577
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**81 876**
	EUR	730	3 184
	PLN	78 692	78 692
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 726**
	PLN	1 726	1 726
Pozostałe aktywa	**PLN**		**1**
	PLN	1	1
Zobowiązania	**PLN**		**2 047**
	PLN	2 047	2 047

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**56 818**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 959**
	PLN	1 959	1 959
Należności	**PLN**		**26**
	PLN	26	26
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 145**
	PLN	5 145	5 145
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**49 688**
	CZK	8 824	1 440
	PLN	48 248	48 248
Zobowiązania	**PLN**		**1 325**
	PLN	1 325	1 325

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	69	50	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	100	-	-
Suma	**69**	**150**	**-**	**-**

3.11.2017 r. - 31.12.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	-	12
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**12**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7440	USD
euro	4,3616	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 619)	(7 838)
- dłużne papiery wartościowe	-	58
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	(52)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(1 619)**	**(7 890)**

3.11.2017 r. - 31.12.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	110	1 530
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**110**	**1 530**

Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

3.11.2017 r. - 31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty nielimitowane pokrywane z aktywów Subfunduszu

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

(1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem,
(3) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
(4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
(5) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
(6) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od dywidend wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
(7) prowizje i opłaty pocztowe

II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty pokrywane przez Subfundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

(1) koszty usług Depozytariusza, niezaliczone do kosztów nielimitowanych, ponoszone na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza (w szczególności opłaty za weryfikację wyceny aktywów Subfunduszu oraz za prowadzenie rejestru aktywów Subfunduszu), do wysokości sumy kwoty 90.000 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu;
(2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań jednostkowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie;
(3) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań jednostkowych Subfunduszu i pisemnych potwierdzeń zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa – do wysokości 25.000,00 zł (dwudziestu pięciu tysięcy złotych) rocznie;
(4) wynagrodzenie agenta transferowego - do wysokości 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu;

(5) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego - do wysokości 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu;
(6) koszty likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu – do wysokości 50.000,00 zł (pięćdziesięciu tysięcy złotych);
(7) koszty likwidacji Funduszu - do wysokości 100.000,00 zł (stu tysięcy złotych).

Koszty wskazane powyżej stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz, zgodnie ze stosownymi umowami, do łącznej wysokości 1% (jednego procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany w niniejszym ustępie limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (w tys. zł)	**1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.**	**3.11.2017 r.- 31.12.2017 r.**
Opłaty dla Depozytariusza	-	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	-	2
Pozostałe, w tym:	-	8
a) wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu	-	7
b) opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego, służącego do wyceny Subfunduszu	-	1
Suma	**-**	**12**

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej. Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo (w tys. zł)	**1.01.2018 r.- 30.06.2018 r.**	**3.11.2017 r.- 31.12.2017 r.**
Część stała wynagrodzenia*	1 730	136

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa w okresie porównywalnym zostało naliczone od dnia 6 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 4,0% (cztery procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana w każdym dniu wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej powyżej za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa z dnia wyceny bezpośrednio poprzedzającego dzień wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący dniem wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest wartość aktywów netto Subfunduszu poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa przypadająca na ostatni dzień wyceny przed tym dniem.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest rozliczana do piątego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, dla każdej z kategorii jednostek uczestnictwa, wynosi nie więcej niż 15% (piętnaście procent) wzrostu wartości jednostki uczestnictwa z zachowaniem zasady „High Water Mark", o którym mowa poniżej, przy czym maksymalna wysokość wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa wynosi 2% (dwa procent) w skali roku liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) kolejnych dni, średniej wartości aktywów netto Subfunduszu danej kategorii jednostek uczestnictwa z okresu 365 (trzystu sześćdziesięciu pięciu) dni poprzedzających Dzień Wyceny.

Do wynagrodzenia Towarzystwa za wyniki inwestycyjne stosuje się zasadę „High Water Mark" z roczną pamięcią, tj. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczane każdego Dnia Wyceny, w którym zostanie osiągnięta najwyższa wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w okresie od tego Dnia Wyceny do dnia przypadającego na 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni wcześniej przed Dniem Wyceny.

Wynagrodzenie Towarzystwa w danym Dniu Wyceny, za wyniki inwestycyjne Subfunduszu danej kategorii jednostek uczestnictwa, wyraża się wzorem:

$$WI_d = \max\{0; S_d \cdot JU_{d-1} \cdot (T_d - R_d)\}$$

gdzie:
WI_d – wartość wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne, naliczonego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do jednostek uczestnictwa danej kategorii;
S_d – odpowiednia dla danej kategorii jednostek uczestnictwa stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne;
JU_{d-1} – łączna liczba jednostek uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny $d-1$ (na koniec tego Dnia Wyceny), zaokrąglona z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki;
T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny d, odpowiadająca wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny d, po naliczeniu wynagrodzenia za zarządzanie, a przed naliczeniem wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne;
R_d – zaokrąglona do pełnych groszy referencyjna wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa, którą jest maksymalna wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w okresie od Dnia Wyceny do dnia przypadającego na 365 dni (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni przed Dniem Wyceny.

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne nie jest należne w przypadku, gdy w danym Dniu Wyceny wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny, bądź jest niższa od historycznej najwyższej wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w okresie 365 (trzystu sześćdziesięciu pięciu) dni poprzedzających Dzień Wyceny. Rezerwa, o której mowa powyżej, jest rozliczana do piątego dnia roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 8/11/2017 z dnia 3 listopada 2017 roku, w okresie od dnia 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku obowiązuje decyzja o zaniechaniu poboru opłaty za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2018 r.	31.12.2017 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	84 968	55 493
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)		
A	51,48	55,70
S	51,65	55,75
T	51,81	55,79

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 roku.

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres przeglądu przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
- obligacja DS0725 (PL0000108197)
- obligacja DS1019 (PL0000105441)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja OK0419 (PL0000109633)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja PS0721 (PL0000109153)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja WZ0118 (PL0000104717)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ0528 (PL0000110383)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 30 czerwca 2018 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

30.06.2018 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2018 r. - 30.06.2018 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	51	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**51**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 29 sierpnia 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości).

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** („**Fundusz**"), zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** i prowadzącego działalność jako fundusz z wydzielonymi subfunduszami:

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

działając w związku z § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że:

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Maciej Łapicz
PEŁNOMOCNIK
SZW/C 25881