ARKA BZ WBK
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE POŁĄCZONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Fundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne połączone sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

KPMG

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Inne kwestie

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe, za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2016 r. wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

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

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 8 343 506 tys. zł.

3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 8 492 733 tys. zł.

4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 11 578 tys. zł.

5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 14 911 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK

Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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

SPIS TREŚCI

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

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

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

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

Rejestracja w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

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

Utworzenie Funduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II. Informacje o Subfunduszach Arka BZ WBK FIO

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

1. Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
2. Arka BZ WBK Zrównoważony,
3. Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
4. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
5. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
7. Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii),
8. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
9. Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych),
10. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
11. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
12. Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Polskich

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Zrównoważony

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

subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) w aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.

5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Za takie uważać należy:
   (1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
      a. Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
      b. podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych rating wyższy lub równy ratingowi Rzeczypospolitej Polskiej w walucie obcej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Fitch lub Moody's;
   (2) listy zastawne.

   Łączny udział w aktywach Subfunduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego innych niż należące do powyższych kategorii będzie nie wyższy niż 30% (trzydzieści procent).
4. Subfundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z takimi lokatami.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami

Rzeczypospolitej Polskiej.

6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich

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

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 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 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 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 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. 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. Subundusz 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. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 60% (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. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, z tym zastrzeżeniem, że inwestycje na rynku krajowym będą stanowiły co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Subfunduszu.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
   (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Polskich

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Zrównoważony

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

warunkach określonych w Ustawie.

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

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

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz 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 (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

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

lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w 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, 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, 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.
13. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 30 marca 2015 roku dodane zostały zapisy prezentowane w ust.5. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 18 Statutu Funduszu.

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

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

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Stabilny

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

5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w art. 135, ust. 1, pkt. (3) Statutu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
13. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 30 marca 2015 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w ust. 5. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 20 Statutu Funduszu.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

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

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może 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 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

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

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

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Konserwatywny

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

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

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 165, w ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
13. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 23 Statutu Funduszu.

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

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku oraz okres od 1 stycznia 2015 roku do dnia 30 czerwca 2015 roku.

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku liczba posiadanych przez Fundusz Arka BZ WBK FIO Subfunduszy nie uległa zmianie.

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa

ul. Inflancka 4A

00-189 Warszawa

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

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki Uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za 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 Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji), Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału), Platinum Dynamiczny , Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka Platinum Stabilny , Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz Arka Platinum Konserwatywny w funduszu Arka BZ WBK FIO zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 548 414	1 675 998	19,48	1 815 036	1 937 125	22,62
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	25 259	33 942	0,39	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	4 107	4 874	0,06	12 844	11 469	0,14
Listy zastawne	282 695	283 827	3,30	266 894	268 320	3,14
Dłużne papiery wartościowe	5 760 573	5 927 868	68,89	5 609 168	5 750 778	67,16
Instrumenty pochodne	-	88	0,00	-	6 023	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	367 366	402 214	4,67	411 793	429 263	5,01
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	14 695	14 695	0,17	-	-	-
Suma	**8 003 109**	**8 343 506**	**96,96**	**8 115 735**	**8 402 978**	**98,14**

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**8 605 047**	**8 562 637**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 064	38 677
2. Należności	94 177	51 594
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	119 300	69 388
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 215 493	7 205 073
- dłużne papiery wartościowe	5 268 944	5 065 129
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 128 013	1 197 905
- dłużne papiery wartościowe	658 924	685 649
II. Zobowiązania	**112 314**	**54 993**
III. Aktywa netto (I-II)	**8 492 733**	**8 507 644**
IV. Kapitał Funduszu	**6 226 497**	**6 252 986**
1. Kapitał wpłacony	100 857 521	99 653 354
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(94 631 024)	(93 400 368)
V. Dochody zatrzymane	**2 046 146**	**2 056 010**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	488 360	442 957
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 557 786	1 613 053
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**220 090**	**198 648**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**8 492 733**	**8 507 644**

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.
I. Przychody z lokat	**135 211**	**274 862**	**147 578**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	33 223	64 086	39 401
2. Przychody odsetkowe	86 055	193 706	100 811
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	15 542	15 644	7 633
4. Pozostałe	391	1 426	308
II. Koszty Funduszu	**89 808**	**198 642**	**102 534**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	86 260	192 522	97 039
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 025	1 994	1 120
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	3	1
4. Koszty odsetkowe	335	585	393
5. Ujemne saldo różnic kursowych	479	1 748	2 475
6. Pozostałe	1 709	1 790	1 533
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto	**89 808**	**198 642**	**102 534**
V. Przychody z lokat netto	**45 403**	**76 220**	**45 362**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(33 825)**	**(281 120)**	**(29 370)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(55 267)	52 469	102 954
- z tytułu różnic kursowych	14 713	19 106	21 078
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 442	(333 589)	(132 324)
- z tytułu różnic kursowych	50 864	(20 021)	(40 895)
VII. Wynik z operacji	**11 578**	**(204 900)**	**15 992**

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 507 644	8 757 726
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	11 578	(204 900)
a) przychody z lokat netto	45 403	76 220
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(55 267)	52 469
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 442	(333 589)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	11 578	(204 900)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(26 489)	(45 182)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 204 167	3 026 193
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 230 656	3 071 375
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(14 911)	(250 082)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 492 733	8 507 644
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 483 832	9 122 981

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26299

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 25200

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26210

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26000

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D-23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 20200

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Stabilny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Stabilny za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK-D/23467

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C/20260

12

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK 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 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK-D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2016 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

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

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

MZ

LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

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

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz") wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za pierwsze półrocze 2016 roku.

Zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące Funduszu i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 30 czerwca 2016 roku. Przedstawiamy również krótkie podsumowanie pierwszej połowy 2016 roku dla każdego subfunduszu.

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

Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2015 r.- 30.06.2016 r.**	**Stopy zwrotu w okresie 30.06.2011 r.- 30.06.2016 r.**
Arka BZ WBK Gotówkowy (PLN)	0,76%	14,99%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)	1,58%	25,86%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	4,31%	27,38%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)	0,45%	14,75%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN)	1,58%	-
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	-0,78%	8,24%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	-2,88%	-1,75%
Arka Platinum Konserwatywny (PLN)	0,52%	-
Arka Platinum Stabilny (PLN)	-0,41%	33,59%
Arka Platinum Stabilny (EUR*)	-4,10%	20,34%
Arka Platinum Stabilny (USD*)	-2,39%	-7,64%
Arka Platinum Dynamiczny (PLN)	-1,30%	13,03%
Arka Platinum Dynamiczny (EUR*)	-4,95%	1,82%
Arka Platinum Dynamiczny (USD*)	-3,26%	-21,86%
Arka BZ WBK Akcji Polskich (PLN)	-5,03%	-23,65%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	-0,41%	-22,45%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	-4,10%	-30,14%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	14,01%	3,64%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	9,78%	-6,64%

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

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa subfunduszy kategorii A w podanych okresach, oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa, zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu zostały wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sporządzonej na dzień 30 czerwca 2016 roku.

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

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

Rynki finansowe w pierwszym półroczu 2016 roku

Pierwsze półrocze przyniosło zmianę niektórych trendów towarzyszących inwestorom od dłuższego czasu. Przykładem może być odbicie cen surowców w lutym, m.in. za sprawą próby pobudzenia gospodarki przez chiński rząd. Ponadto inwestorzy zrewidowali swoje oczekiwania odnośnie do podwyżek stóp procentowych w USA. Rynek w mniejszym stopniu oczekiwał normalizacji polityki monetarnej za oceanem, co wpłynęło na zerwanie trwającego od końca 2014 roku trendu umacniania się dolara. Oprócz decyzji banków centralnych, dużą rolę odegrały wydarzenia polityczne takie jak referendum w Wielkiej Brytanii. Chociaż było to niezwykle istotne wydarzenie z punktu widzenia systemowego, to jednak nie wywołało nadmiernej paniki, tak jak na przykład kryzys zadłużenia w strefie euro w 2010 roku czy też kryzys finansowy w 2007 roku.

Rynki Akcji

Brak dalszego umocnienia dolara oraz odbicie cen surowców spowodowały, że powróciło zainteresowanie rynkami wschodzącymi. Indeks MSCI Emerging Markets zyskał 10% w pierwszym półroczu 2016 roku.

Na rynkach rozwiniętych najważniejsze indeksy akcji zamknęły półrocze z mieszanymi wynikami. Kontynuacja wzrostów miała miejsce w USA, mi.in za sprawą dobrych wyników jakie prezentowały tamtejsze spółki. Indeks S&P500 zyskał 6,3%. Gorzej było w Europie i Japonii. Niemiecki DAX zanotował stratę 3,8%, a japoński indeks stracił 12,9% (chociaż po uwzględnieniu umocnienia jena do dolara, wynik był pozytywny). Na wyceny akcji na rynkach europejskich istotny wpływ miało referendum w Wielkiej Brytanii. Wynik referendum rzucił się cieniem na perspektywy wzrostu gospodarczego w Europie i tym samym zmniejszył optymizm co do przyszłych wyników europejskich spółek.

Rynki Obligacji

Rynek instrumentów o stałym dochodzie w dalszym ciągu znajdował się w pierwszej połowie 2016 roku pod wpływem łagodnej polityki monetarnej największych światowych banków centralnych. Stopy procentowe w USA, Europie i Japonii pozostały na niskim poziomie.

Podobnie jak w przypadku akcji, głosowanie nad opuszczeniem Unii Europejskiej przez Wielką Brytanię było głównym zmartwieniem inwestorów. Na długo przed referendum widać było wyraźny zwrot w kierunku aktywów traktowanych jako tak zwane „bezpieczne przystanie". W konsekwencji spadły rentowności obligacji takich państw jak Niemcy, Szwajcaria, Japonia czy USA. W pierwszych miesiącach 2016 roku rentowność dziesięcioletnich obligacji niemieckich spadła z 0,63% do -0,13%. W tym samym czasie rentowność amerykańskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych spadła z 2,26% do 1,47%.

Obok tak zwanego „Brexitu" głównym wydarzeniem półrocza było wprowadzenie istotnych zmian do programu skupu aktywów przez Europejski Bank Centralny (EBC). Oprócz obniżki stopy depozytowej o 10 punktów bazowych do -0,4% EBC ogłosił także zwiększenie skali miesięcznego skupu aktywów z 60 do 80 mld EUR. Poza tym aktualizacji uległa kompozycja QE (czyli luzowania ilościowego polegającego na zwiększeniu podaży pieniądza). Od kwietnia EBC zaczął skupować obligacje korporacyjne z ratingiem powyżej BBB minus. Zmiany polityki monetarnej w tak szerokim zakresie nie były oczekiwane przez inwestorów oraz analityków i spowodowały wyznaczenie trendu wzrostowego na euroobligacjach korporacyjnych na całym świecie.

Arka BZ WBK FIO w pierwszej połowie 2016 roku

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

W pierwszym półroczu 2016 roku stawki WIBOR oraz oprocentowanie obligacji zmiennokuponowych utrzymywały się na

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

poziomie podobnym jak w drugiej połowie poprzedniego roku, tym samym dochód z tytułu odsetek był historycznie niski. Równocześnie kontynuowany był trend wzrostu cen obligacji zmiennokuponowych oraz o krótszych terminach zapadalności, co miało pozytywny wpływ na wynik subfunduszu.

- **Subfundusze dłużne polskie papiery skarbowe**

  - **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

Mimo sprzyjającego otoczenia globalnego (wspieranego przez utrzymywanie się ekspansywnej polityki monetarnej w Europie i Japonii, przy jednoczesnym spadku oczekiwań co do skali zaostrzenia polityki pieniężnej w USA) oraz polityki stabilnych stóp procentowych prowadzonej przez Narodowy Bank Polski, pierwsze półrocze 2016 roku było okresem sporej zmienności na rynku polskich obligacji skarbowych. Utrzymywała się niepewność w zakresie zmian w polityce gospodarczej, a przede wszystkim skutków budżetowych realizacji obietnic wyborczych (m.in. reforma OFE, restrukturyzacja kredytów walutowych, obniżenie wieku emerytalnego).

Subfundusz prowadził w tym okresie aktywną strategię inwestycyjną skoncentrowaną na rynku polskich obligacji skarbowych i osiągnął stopę zwrotu netto zbliżoną do benchmarku.

- **Subfundusze dłużne europejskie uniwersalne**

  - **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

Europejski Bank Centralny prowadził ekspansywną politykę monetarną, a w pierwszym kwartale 2016 roku zwiększył skalę programu skupu obligacji krajów strefy euro z 60 do 80 mld EUR miesięcznie. Dodatkowo w czerwcu EBC uruchomił program skupu obligacji korporacyjnych o ratingu inwestycyjnym. Doprowadziło to do poprawy nastrojów i wzrostu apetytu na ryzyko oraz do znaczącego spadku rentowności na rynku obligacji europejskich, zarówno skarbowych jak i korporacyjnych.

Subfundusz osiągnął stopę zwrotu nieco niższą od benchmarku, co w części wynikało z koncentracji inwestycji subfunduszu na obligacjach emitentów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, których stopy zwrotu były nieco niższe niż obligacji emitentów z Europy Zachodniej, będących bezpośrednio przedmiotem skupu prowadzonego przez EBC.

- **Subfundusze dłużne polskie korporacyjne**

  - **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

Wydarzenie, które miało największy wpływ na wynik subfunduszu to ogłoszenie w marcu, a następnie uruchomienie w czerwcu przez Europejski Bank Centralny skupu obligacji korporacyjnych. Doprowadziło to do poprawy nastrojów i wzrostu apetytu na ryzyko oraz do znaczącego spadku poziomu marż kredytowych i wzrostów cen obligacji korporacyjnych denominowanych w EUR i USD. Na rynku obligacji złotówkowych, gdzie dominują papiery o zmiennym oprocentowaniu, stopy zwrotu również były dodatnie, jednak ze względu na niski poziom stóp WIBOR były one niższe, niż we wcześniejszych latach. W ciągu minionych 6 miesięcy nie wystąpiły też zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko bankructwa emitenta.

- **Subfundusze mieszane**

Ujemne stopy zwrotu subfunduszy mieszanych polskich (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu i Arka BZ WBK Zrównoważony) wynikały z nienajlepszych wyników na rynkach akcji, w szczególności na rynku polskim. Części dłużne portfeli przyniosły dodatnie stopy zwrotu, jednak były one zbyt małe, aby mogły zrównoważyć negatywny wpływ części akcyjnych.

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

Na wynik inwestycyjny trzech subfunduszy Arka Platinum w znacznym stopniu wpłynęły słabe wyniki globalnych rynków akcyjnych. W przeliczeniu na PLN najlepszy okazał się indeks amerykański oraz indeks krajów wschodzących. Indeksy europejskie, indeks angielski oraz japoński odnotowały duże spadki związane z referendum brytyjskim oraz umacnianiem się japońskiego jena. Globalny rynek obligacji pozostawał pod wpływem niższej inflacji oraz polityk banków centralnych.

Atmosfera niepewności wpływała pozytywnie na ceny obligacji, a negatywnie na ceny akcji.

- **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

Subfundusz dzięki dużej części dłużnej (średnio ponad 2/3 portfela) uniknął dużych strat spowodowanych sytuacją na rynkach akcji i dużą zmiennością. Dodatni wynik wypracowany na części dłużnej nie zrównoważył jednak negatywnego wpływu części akcyjnej (zwłaszcza akcji polskich) na całkowity wynik inwestycyjny.

Nadal aktywnie poszukiwane są okazje inwestycyjne wśród spółek o średniej kapitalizacji oraz wśród spółek zagranicznych. Ekspozycja na sektory bankowy oraz energetyczny pozostawała, podobnie jak w 2015 roku, ograniczona.

- **Arka BZ WBK Zrównoważony**

Podobnie jak w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w wypadku Arka BZ WBK Zrównoważony dodatni wynik na części dłużnej portfela nie równoważy w pierwszych 6 miesiącach roku 2016 negatywnego wpływu części akcyjnej na wyniki subfunduszu.

Część akcyjna w portfelu subfunduszu stanowiła średnio w całym półroczu mniej, niż to wynika z udziału w benchmarku (55%). Także i w tym subfunduszu postawiliśmy nacisk na selekcję inwestycji, szukając stóp zwrotu zwłaszcza wśród spółek o średniej kapitalizacji oraz wśród spółek zagranicznych. Niemniej jednak z racji dużych aktywów, aby utrzymywać wysoką płynność, znaczna cześć portfela akcyjnego jest lokowana w spółki o dużej kapitalizacji. Ekspozycja na sektory bankowy oraz energetyczny również pozostawała ograniczona.

- **Arka Platinum Konserwatywny**

Subfundusz w pierwszej połowie 2016 roku osiągnął dodatnią stopę zwrotu. Większość aktywów jest lokowana w polskich obligacjach Skarbu Państwa. To właśnie ta klasa aktywów miała największy wpływ na wynik subfunduszu. Mimo dalszego wzrostu ryzyka politycznego w Polsce, coraz niższe stopy procentowe wspierały ceny obligacji. Dodatkowo pozytywnie na wynik subfunduszu wpłynęły inwestycje w obligacje korporacyjne. Natomiast inwestycje na rynkach akcyjnych miały negatywny wpływ na wynik.

- **Arka Platinum Stabilny**

W pierwszej połowie 2016 roku wynik subfunduszu był nieznacznie ujemny. Globalny indeks akcji MSCI All Countries World Index, który jest składową benchmarku subfunduszu, wyrażony w PLN praktycznie nie zmienił swojej wartości w tym okresie, mimo wahań cen na poziomie 20%. Ekspozycja na rynki europejskie wpłynęła jednak negatywnie na wynik części akcyjnej.

Na wynik subfunduszu pozytywnie wpłynęły inwestycje w obligacje korporacyjne. Miało to związek z ogłoszeniem przez EBC programu skupu właśnie tej klasy aktywów.

- **Arka Platinum Dynamiczny**

Również w przypadku tego subfunduszu zachowanie się rynków akcyjnych miało największy wpływ na wynik inwestycyjny. Udział akcji w subfunduszu większy niż udział obligacji spowodował, że zyski na rynkach obligacyjnych nie zdołały zrekompensować strat na rynkach akcji. Pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje na rynku amerykańskim. Negatywny –

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

inwestycje na rynkach europejskich oraz japońskim, które w pierwszym półroczu osiągały gorsze wyniki.

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

Rynek polski zakończył pierwsze półrocze z rezultatem -3,7%. Kolejny raz spółki o niskiej kapitalizacji przyniosły relatywnie lepsze wyniki. Zakończyły one pierwszą połowę roku na niemal niezmienionym poziomie, podczas gdy indeks dużych spółek WIG20 spadł aż o 5,8%. Najsłabszymi sektorami były sektor bankowy oraz sektor spółek energetycznych. W przypadku banków mieliśmy wciąż do czynienia z niewyjaśnioną sytuacją kredytów frankowych. Na zachowanie spółek energetycznych najbardziej negatywny wpływ miały niższe od oczekiwanych dywidendy oraz obawy o zaangażowanie w ratowanie polskich kopalń.

W pierwszej połowie roku 2016 z rynków środkowo-europejskich najlepiej radził sobie rynek węgierski oraz turecki. Na Węgrzech w dalszym ciągu notujemy powrót inwestorów na rynek po tym, jak rząd zmienił swoje nastawienie na bardziej przyjazne w stosunku do sektora finansowego. Poprawa danych makro, wysoka nadwyżka obrotów bieżących, znaczny napływ funduszy unijnych, zmniejszenie stosunku zadłużenia banków do ich kapitału własnego dzięki programowi zachęcającemu do nabywania obligacji państwowych, a także przewalutowanie kredytów hipotecznych na forinty sprawiły, że agencja ratingowa Fitch podniosła w maju rating tego kraju z najwyższego poziomu spekulacyjnego do najniższego poziomu inwestycyjnego (z BB do BBB minus). Po bardzo słabym roku 2015 tym razem rynek turecki wypadł relatywnie lepiej i mimo dużej zmienności w pierwszym kwartale odrabiał dużą część strat. Drugi kwartał przyniósł duże straty przez to, że ze stanowiska premiera ustąpił Ahmet Davutoglu oraz został powołany nowy rząd, postrzegany jako jeszcze bardziej lojalny wobec prezydenta Recepa Erdogana. Negatywny wpływ na rynki środkowoeuropejskie miał także wynik referendum w Wielkiej Brytanii przeprowadzonego pod koniec czerwca bieżącego roku.

- **Arka BZ WBK Akcji Polskich**

Wynik inwestycyjny subfunduszu w pierwszym półroczu 2016 roku był głównie odzwierciedleniem sytuacji na giełdach, w tym zwłaszcza na warszawskim parkiecie giełdowym. Na polskiej giełdzie najlepsze wyniki osiągnęły spółki o niskiej kapitalizacji. Indeks sWIG80 osiągnął poziom porównywalny do poziomu z końca ubiegłego roku. Spośród informacji płynących z kraju negatywnie na rynek wpływały te dotyczące banków (w tym także niewyjaśniona sprawa kredytów frankowych) i niektórych spółek (np. zmiany w zarządzie spółki wpłynęły na notowania akcji PZU). Najważniejszym wydarzeniem spoza naszego kraju, które pod koniec pierwszego półrocza wpłynęło negatywnie na notowania akcji z portfela subfunduszu, było brytyjskie referendum w sprawie opuszczenia UE. Notowania akcji spółek zagranicznych, zwłaszcza te z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, będące w portfelu subfunduszu, zachowywały się w większości przypadków lepiej niż indeks WIG.

- **Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

W pierwszej połowie roku rynek turecki odrabiał część strat po słabym 2015 roku. Rynek był bardzo zmienny. Po bardzo dobrym pierwszym kwartale, drugi kwartał przyniósł duże straty po zmianach w rządzie. Ponadto w czerwcu miała miejsce wyprzedaż na rynkach akcji sprowokowana wynikami brytyjskiego referendum. Nie ominęła ona także Turcji. Dzięki bardzo dobremu wynikowi w pierwszym kwartale subfundusz odnotował w półroczu dodatnią stopę zwrotu w PLN w wysokości 14%, podczas gdy benchmark wzrósł o 8,4%. Wpływ na tak dobry wynik miały wybrane inwestycje w sektorze budowlanym i nawozowym oraz unikanie spółek z sektora lotniczego, które zachowywały się dużo słabiej od głównego indeksu giełdy tureckiej. Pozytywny wpływ na wyniki miało także zmniejszenie ekspozycji na spółki z dużym zadłużeniem walutowym, będące pod presją w związku z osłabieniem lokalnej waluty.

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

Subfundusz w pierwszym półroczu 2016 roku odnotował stopę zwrotu w PLN nieco poniżej zera, co było wynikiem zbliżonym do benchmarku. Pozytywnie na wynik subfunduszu wpływały inwestycje na rynku tureckim, głównie w segmencie budowlanym oraz unikanie spółek z sektora lotniczego. Zyski te nie wystarczyły jednak do zniwelowania strat na innych rynkach, przede

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

wszystkim polskim, austriackim oraz greckim. W największym stopniu negatywny wpływ na wynik miały inwestycje w Austrii, gdzie po brytyjskim referendum szczególnie mocno tracił sektor bankowy.

Zmiany Zarządzających

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

W dniu 1 lipca 2016 roku stanowisko Dyrektora Inwestycyjnego BZ WBK TFI S.A. objął Szymon Borawski–Reks, dotychczas piastujący stanowisko Kierownika Rynku Akcji oraz Zarządzającego Funduszami. Szymon Borawski-Reks z BZ WBK TFI S.A. związany jest od maja 2003 roku. Początkowo pracował jako analityk finansowy, następnie – po uzyskaniu licencji w 2006 roku – jako Doradca Inwestycyjny i Zarządzający. Od 2010 roku był Kierownikiem Rynku Akcji. Jest posiadaczem prestiżowego tytułu CFA (Chartered Financial Analyst), przyznawanego przez CFA Institute, laureatem wielu prestiżowych nagród przyznawanych za dobre i stabilne wyniki zarządzania.

BZ WBK TFI S.A. w pierwszych 6 miesiącach 2016 roku

Nagrody i wyróżnienia

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

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

Wyróżnienia otrzymaliśmy w następujących kategoriach:

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

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

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

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

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

Kończąc podsumowanie pierwszego półrocza 2016 roku, dziękujemy Uczestnikom za wybór naszych subfunduszy i powierzenie swoich oszczędności BZ WBK TFI S.A. Dołożymy wszelkich starań, aby zarówno obecnie jak i w przyszłości nasze fundusze przynosiły satysfakcjonujące stopy zwrotu.

Z poważaniem

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Poznań, dnia 29 sierpnia 2016 roku

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

ARKA BZ WBK AKCJI POLSKICH
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Polskich subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Polskich subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 819 004 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 854 468 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 45 042 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 71 021 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	657 297	723 099	83,85	750 423	830 701	89,39
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	11 812	15 909	1,84	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	2 757	3 686	0,43	7 576	6 841	0,74
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	59 635	59 955	6,95	34 937	35 314	3,80
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15 183	16 355	1,90	17 764	18 352	1,97
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**746 684**	**819 004**	**94,97**	**810 700**	**891 208**	**95,90**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**35 497 453,713**		**640 376**	**708 704**	**82,19**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	109 477	Rzeczpospolita Polska	4 557	1 758	0,20
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ	21 917	Stany Zjednoczone	2 778	3 457	0,40
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,809	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,613	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	316 159	Rzeczpospolita Polska	25 564	16 529	1,92
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	161 317	Rzeczpospolita Polska	5 646	8 953	1,04
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 711	Rzeczpospolita Polska	3 011	3 032	0,35
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	24 232	Austria	2 349	2 656	0,31
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	32 114	Austria	5 816	6 036	0,70
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	368 030	Rzeczpospolita Polska	7 281	11 041	1,28
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 304	Rzeczpospolita Polska	5 925	6 463	0,75
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 862	Rzeczpospolita Polska	1 339	1 693	0,20
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 402 261	Rzeczpospolita Polska	13 423	11 243	1,30
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	298 351	Rzeczpospolita Polska	42 088	40 889	4,74
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 374	Rzeczpospolita Polska	29 315	30 577	3,55
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 374	Rzeczpospolita Polska	6 405	13 826	1,60
BGEO GROUP PLC (GB00B759CR16)	AR-RR	London Stock Exchange	26 165	Wielka Brytania	1 010	3 681	0,43
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 541	Rzeczpospolita Polska	5 493	12 806	1,48
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 239	Rzeczpospolita Polska	8 337	12 651	1,47
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	398 197	Rzeczpospolita Polska	9 322	10 911	1,27
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	225 926	Czechy	14 846	15 317	1,78
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	221 162	Rzeczpospolita Polska	7 160	11 078	1,28
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	913 410	Rzeczpospolita Polska	3 157	3 005	0,35
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 676	Rzeczpospolita Polska	3 720	12 947	1,50
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	482 363	Rzeczpospolita Polska	10 776	10 612	1,23
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,835	Turcja	-	0	0,00
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 136	Rzeczpospolita Polska	2 582	2 556	0,30
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	428 712	Rzeczpospolita Polska	5 346	4 244	0,49
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	142 317	Rzeczpospolita Polska	6 838	9 308	1,08
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 714	Rzeczpospolita Polska	3 086	2 812	0,33
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	56 773	Grecja	5 330	4 213	0,49
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	344 759	Rzeczpospolita Polska	10 532	10 505	1,22

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
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,588	Turcja	-	0	0,00
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 515	Rzeczpospolita Polska	9 444	9 816	1,14
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 366	Rzeczpospolita Polska	1 652	4 480	0,52
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	462 956	Rzeczpospolita Polska	37 343	30 555	3,54
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,861	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	14 960	Czechy	1 994	2 227	0,26
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 797	Rzeczpospolita Polska	3 247	16 507	1,91
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 237 293	Rzeczpospolita Polska	11 978	13 202	1,53
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 538	Rzeczpospolita Polska	4 383	5 093	0,59
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	37 691	Węgry	6 831	8 675	1,01
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	400 918	Czechy	4 469	4 709	0,55
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 574 387	Rzeczpospolita Polska	3 060	1 874	0,22
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	596 680	Rzeczpospolita Polska	2 949	2 458	0,28
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 821	Rzeczpospolita Polska	5 334	12 322	1,43
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	46 783	Węgry	2 718	4 158	0,48
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 864 782	Rzeczpospolita Polska	27 501	22 042	2,56
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	471 871	Rzeczpospolita Polska	4 315	5 030	0,58
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	719 291	Rzeczpospolita Polska	28 244	49 667	5,76
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 040 114	Rzeczpospolita Polska	27 701	33 825	3,92
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 490 842	Rzeczpospolita Polska	62 117	57 987	6,72
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 760 729	Rzeczpospolita Polska	54 724	50 269	5,83
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	179 343	Rzeczpospolita Polska	1 882	2 152	0,25
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 092	Rzeczpospolita Polska	3 327	2 452	0,28
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 017	Rzeczpospolita Polska	2 246	1 826	0,21
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	902 247	Rzeczpospolita Polska	6 068	3 519	0,41
RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	208 358	Rzeczpospolita Polska	1 688	1 856	0,22
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 777	Rzeczpospolita Polska	5 549	8 421	0,98
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	264 609	Rzeczpospolita Polska	4 055	3 064	0,36
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 411 101	Rzeczpospolita Polska	10 839	8 680	1,01
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 713 602	Rzeczpospolita Polska	8 394	7 707	0,89
TRAKCJA PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	766 715	Rzeczpospolita Polska	8 239	7 590	0,88
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,157	Turcja	-	0	0,00
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,358	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,38	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	315 803	Turcja	5 190	3 719	0,43
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	911 316	Turcja	5 955	5 731	0,66

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
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 540	Niemcy	2 655	2 670	0,31
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 768	Rzeczpospolita Polska	4 359	7 690	0,89
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	296 799	Rzeczpospolita Polska	10 003	14 039	1,63
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 203	Rzeczpospolita Polska	2 446	1 591	0,18
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	197 435	Rzeczpospolita Polska	2 282	2 981	0,35
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,886	Turcja	-	0	0,00
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 814	Rzeczpospolita Polska	2 163	3 321	0,38
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**123 945**		**16 921**	**14 395**	**1,66**
CANCOM SE (DE0005419105)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	14 208	Niemcy	2 785	2 790	0,32
DAIMLER AG (DE0007100000)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	20 493	Niemcy	5 834	4 854	0,56
DEUTSCHE BÖRSE AG (DE0005810055)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	7 746	Niemcy	2 531	2 521	0,29
WINDELN.DE AG (DE000WNDL110)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	49 216	Niemcy	2 136	843	0,10
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	32 282	Niemcy	3 635	3 387	0,39
Suma			**35 621 398,713**		**657 297**	**723 099**	**83,85**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**303 656**		**11 812**	**15 909**	**1,84**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	303 656	Rzeczpospolita Polska	11 812	15 909	1,84
Suma			**303 656**		**11 812**	**15 909**	**1,84**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			**70 162**		**2 757**	**3 686**	**0,43**
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	AR-RR	London International	70 162	Gruzja	2 757	3 686	0,43
Suma			**70 162**		**2 757**	**3 686**	**0,43**

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:								**60 000**	**59 635**	**59 955**	**6,95**
Obligacje								**60 000**	**59 635**	**59 955**	**6,95**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**30 000**	**29 946**	**30 137**	**3,49**
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	30 000	29 946	30 137	3,49
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**30 000**	**29 689**	**29 818**	**3,46**
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	30 000	29 689	29 818	3,46
Suma								**60 000**	**59 635**	**59 955**	**6,95**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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					**460 403**	**15 183**	**16 355**	**1,90**
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF C-EUR FCP (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF C-eur FCP	Francja	460 403	15 183	16 355	1,90
Suma					**460 403**	**15 183**	**16 355**	**1,90**

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 GENERAL ELECTRIC CO:	**6 402**	**0,75**
- akcje BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	1 693	0,20
- akcje MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	4 709	0,55
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**82 707**	**9,59**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	16 529	1,92
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	50 269	5,83
- prawa do akcji ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	15 909	1,84
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**5 731**	**0,66**
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	5 731	0,66

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	30 137	3,49

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**862 362**	**929 292**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 629	4 820
2. Należności	10 764	3 648
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 965	29 616
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	819 004	891 208
- dłużne papiery wartościowe	59 955	35 314
II. Zobowiązania	**7 894**	**3 803**
III. Aktywa netto (I-II)	**854 468**	**925 489**
IV. Kapitał Subfunduszu	**679 780**	**705 759**
1. Kapitał wpłacony	27 824 654	27 762 680
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(27 144 874)	(27 056 921)
V. Dochody zatrzymane	**102 574**	**138 854**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(388 673)	(384 059)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	491 247	522 913
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**72 114**	**80 876**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**854 468**	**925 489**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	14 598 531,865	15 199 213,384
S	11 670 530,851	12 194 046,416
T	2 668 641,267	2 453 940,777
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	28,50	30,01
S	30,16	31,67
T	32,39	33,92

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**12 428**	**29 127**	**16 457**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 838	27 650	15 805
2. Przychody odsetkowe	588	1 308	652
3. Pozostałe	2	169	-
II. Koszty Subfunduszu	**17 042**	**41 653**	**22 623**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 460	40 503	21 565
2. Opłaty dla Depozytariusza	116	255	150
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	17	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	157	586	705
6. Pozostałe	292	308	203
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**17 042**	**41 653**	**22 623**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(4 614)**	**(12 526)**	**(6 166)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(40 428)**	**(77 040)**	**47 167**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(31 666)	23 619	35 203
- z tytułu różnic kursowych	2 215	(3 066)	(3 126)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(8 762)	(100 659)	11 964
- z tytułu różnic kursowych	1 162	(2 446)	(3 308)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(45 042)**	**(89 566)**	**41 001**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(1,50)	(3,06)	1,08
S	(1,51)	(3,05)	1,23
T	(1,54)	(3,08)	1,40

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	925 489	1 151 799
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(45 042)	(89 566)
a) przychody z lokat netto	(4 614)	(12 526)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(31 666)	23 619
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(8 762)	(100 659)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(45 042)	(89 566)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(25 979)	(136 744)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	61 974	136 593
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	87 953	273 337
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(71 021)	(226 310)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	854 468	925 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	892 605	1 093 658
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 192 404,380	14 553 992,413
S	830 389,616	2 194 086,873
T	818 075,256	884 527,470
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 793 085,899	16 978 801,353
S	1 353 905,181	3 429 591,363
T	603 374,766	1 209 418,329
c) saldo zmian		
A	(600 681,519)	(2 424 808,940)
S	(523 515,565)	(1 235 504,490)
T	214 700,490	(324 890,859)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	574 069 740,609	569 877 336,229
S	251 163 222,529	250 332 832,913
T	75 924 388,278	75 106 313,022
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	559 471 208,744	554 678 122,845
S	239 492 691,678	238 138 786,497
T	73 255 747,011	72 652 372,245
c) saldo zmian		
A	14 598 531,865	15 199 213,384
S	11 670 530,851	12 194 046,416
T	2 668 641,267	2 453 940,777
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	14 598 531,865	15 199 213,384
S	11 670 530,851	12 194 046,416
T	2 668 641,267	2 453 940,777
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,01	33,06
S	31,67	34,72
T	33,92	37,01

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	28,50	30,01
S	30,16	31,67
T	32,39	33,92
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	(10,12)	(9,23)
S	(9,59)	(8,78)
T	(9,07)	(8,35)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,09	28,26
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
- data wyceny	2016-01-21	-
S	28,60	29,83
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
- data wyceny	2016-01-21	-
T	30,64	31,94
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,65	36,85
- data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
S	32,39	38,77
- data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
T	34,74	41,39
- data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,50	30,00
S	30,16	31,66
T	32,39	33,91
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,84**	**3,81**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,71	3,70
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03	0,02

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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.

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.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
   W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
   W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
   W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie jednolitego dostępny o godzinie 23:00.

   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie

oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.
   W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
   e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
   f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
   g) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   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 serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
   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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 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.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 432	2 526
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	256	970
Z tytułu dywidend	6 076	152
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**10 764**	**3 648**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 479	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	90	432
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	554	414
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 771	2 957
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 643	2 828
Suma	**7 894**	**3 803**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**10 629**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 426	2 426
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	576	2 548
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	574	3 080
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	4
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 570	2 570

31.12.2015 r.

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

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

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

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**9 927**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 025	1 025
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	69	279
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 636	867
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	727	3 049
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	124
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 653	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 519	2 126
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	62	233
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 189	2 189

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	29 616	-	-	-	-	-	**29 616**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**29 616**	-	-	-	-	-	**29 616**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,19**	-	-	-	-	-	**3,19**

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

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

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	21 695	-	-	-	-	-	**21 695**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	59 955	-	-	-	-	-	**59 955**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**81 920**	-	-	-	-	-	**81 920**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**9,50**	-	-	-	-	-	**9,50**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 314	-	-	-	-	-	**35 314**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**35 314**	-	-	-	-	-	**35 314**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,80**	-	-	-	-	-	**3,80**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 629	1,23	4 820	0,52
Należności, w tym:	10 764	1,25	3 648	0,39
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 432	0,51	2 526	0,27
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 965	2,55	29 616	3,19
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	59 955	6,95	35 314	3,80
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	59 955	6,95	35 314	3,80
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**103 313**	**11,98**	**73 398**	**7,90**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**59 955**	**6,95**	**-**	**-**
Skarb Państwa (RP)	59 955	6,95	-	-

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 633	0,66	941	0,10
Należności	4 630	0,54	152	0,02
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 015	11,49	98 358	10,58
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**109 278**	**12,69**	**99 451**	**10,70**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**2 537**	**0,29**	**-**	**-**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	2 656	0,31	3 754	0,40
CZK	22 253	2,59	8 838	0,95
EUR	24 644	2,85	20 436	2,20
GBP	3 681	0,43	2 624	0,28
HUF	12 833	1,49	22 094	2,38
TRY	9 450	1,09	15 419	1,66
USD	3 457	0,40	-	-
Kwity depozytowe				
USD	3 686	0,43	6 841	0,74
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	16 355	1,90	18 352	1,97

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, FW20H1620 (PL0GF0008482)	długa	futures	sprawne zarządzanie portfelem	22 413	nie dotyczy	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**21 965**	**29 616**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	21 965	29 616
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**862 362**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**10 629**
	PLN	4 996	4 996
	EUR	576	2 548
	GBP	574	3 080
	TRY	1	1
	USD	1	4
Należności	**PLN**		**10 764**
	PLN	6 134	6 134
	CZK	11 883	1 944
	EUR	569	2 517
	HUF	12 075	169
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**21 965**
	PLN	21 965	21 965
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**819 004**
	PLN	719 989	719 989
	CHF	653	2 656
	CZK	136 021	22 253
	EUR	9 264	40 999
	GBP	686	3 681
	HUF	916 905	12 833
	TRY	6 852	9 450
	USD	1 795	7 143
Zobowiązania	**PLN**		**7 894**
	PLN	5 357	5 357
	EUR	573	2 537

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**929 292**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 820**
	PLN	3 879	3 879
	EUR	110	467
	TRY	356	474
Należności	**PLN**		**3 648**
	PLN	3 496	3 496
	EUR	36	152
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**29 616**
	PLN	29 616	29 616
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**891 208**
	PLN	792 850	792 850
	CHF	953	3 754
	CZK	56 043	8 838
	EUR	9 102	38 788
	GBP	453	2 624
	HUF	1 624 439	22 094
	TRY	11 567	15 419
	USD	1 754	6 841
Zobowiązania	**PLN**		**3 803**
	PLN	3 803	3 803

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	223	2 035	-	-
Kwity depozytowe	1 417	-	-	1 236
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	575	363	-	-
Suma	**2 215**	**2 398**	**-**	**1 236**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	3 476	2 931
Kwity depozytowe	506	677	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	96	192
Suma	**506**	**677**	**3 572**	**3 123**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	3 188	3 475
Kwity depozytowe	288	508	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	226	341
Suma	**288**	**508**	**3 414**	**3 816**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
frank szwajcarski	4,0677	CHF
forint	1,3996	100 HUF
funt szterling	5,3655	GBP
korona czeska	0,1636	CZK
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(31 666)	(8 762)
- dłużne papiery wartościowe	134	7
Suma	**(31 666)**	**(8 762)**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	23 619	(100 659)
dłużne papiery wartościowe	-	41
Suma	**23 619**	**(100 659)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 203	11 964
dłużne papiery wartościowe	-	(12)
Suma	**35 203**	**11 964**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	16 460	40 503	21 565

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

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

(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	854 468	925 489	1 151 799	1 332 748
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	28,50	30,01	33,06	33,82
S	30,16	31,67	34,72	35,34
T	32,39	33,92	37,01	37,47

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

KPMG

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 885 238 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 898 865 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 26 622 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 77 347 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	415 528	440 995	48,48	478 861	506 790	51,72
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	7 982	10 750	1,18	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	2 744	2 376	0,24
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	375 596	395 728	43,51	399 150	421 046	42,97
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	727	0,07
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	31 953	34 389	3,78	41 970	42 850	4,37
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	3 376	3 376	0,37	–	–	–
Suma	**834 435**	**885 238**	**97,32**	**922 725**	**973 789**	**99,37**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**23 381 236,63**		**402 510**	**429 904**	**47,27**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 788	Rzeczpospolita Polska	2 331	912	0,10
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ	15 741	Stany Zjednoczone	1 992	2 483	0,27
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,619	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	187 164	Rzeczpospolita Polska	14 750	9 785	1,08
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	97 704	Rzeczpospolita Polska	3 420	5 423	0,60
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 414	Rzeczpospolita Polska	1 860	1 708	0,19
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	16 427	Austria	1 651	1 801	0,20
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	24 059	Austria	4 253	4 522	0,50
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	256 990	Rzeczpospolita Polska	6 573	7 710	0,85
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 012	Rzeczpospolita Polska	2 986	3 264	0,36
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 474 421	Rzeczpospolita Polska	8 000	6 900	0,76
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	193 385	Rzeczpospolita Polska	26 270	26 503	2,91
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 752	Rzeczpospolita Polska	17 879	18 853	2,07
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 443	Rzeczpospolita Polska	3 867	6 780	0,75
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 944	Rzeczpospolita Polska	2 856	6 691	0,74
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 142 071	Rzeczpospolita Polska	3 451	3 095	0,34
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 310	Rzeczpospolita Polska	5 987	7 074	0,78
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	240 590	Rzeczpospolita Polska	5 724	6 592	0,72
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	135 635	Czechy	8 895	9 195	1,01
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	126 274	Rzeczpospolita Polska	4 416	6 325	0,70
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	675 400	Rzeczpospolita Polska	2 479	2 222	0,24
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 644	Rzeczpospolita Polska	2 822	6 080	0,67
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	280 455	Rzeczpospolita Polska	5 324	6 170	0,68
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,551	Turcja	-	0	0,00
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S. (TRAECZYT91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,081	Turcja	-	0	0,00
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 143	Rzeczpospolita Polska	1 661	1 725	0,19
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	225 624	Rzeczpospolita Polska	2 806	2 234	0,25
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 846	Rzeczpospolita Polska	4 040	5 353	0,59
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	37 237	Grecja	3 116	2 764	0,30
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	204 463	Rzeczpospolita Polska	6 174	6 230	0,69
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,168	Turcja	-	0	0,00
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 430	Rzeczpospolita Polska	5 619	5 855	0,64

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
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 711	Rzeczpospolita Polska	978	2 247	0,25
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	298 440	Rzeczpospolita Polska	23 166	19 697	2,17
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,819	Turcja	-	0	0,00
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 067	Rzeczpospolita Polska	2 027	10 305	1,13
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	234 810	Rzeczpospolita Polska	1 977	2 127	0,23
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	719 285	Rzeczpospolita Polska	7 002	7 675	0,84
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 733	Rzeczpospolita Polska	3 561	3 484	0,38
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	24 309	Węgry	4 626	5 595	0,62
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	250 563	Czechy	2 793	2 943	0,32
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	362 770	Rzeczpospolita Polska	1 845	1 495	0,16
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 370	Rzeczpospolita Polska	4 833	7 351	0,81
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	29 197	Węgry	2 587	2 595	0,29
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 242 624	Rzeczpospolita Polska	18 184	14 688	1,61
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	299 765	Rzeczpospolita Polska	2 537	3 196	0,35
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	464 801	Rzeczpospolita Polska	19 672	32 095	3,53
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 036 312	Rzeczpospolita Polska	18 721	22 603	2,49
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 507 553	Rzeczpospolita Polska	41 929	35 096	3,86
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 057 827	Rzeczpospolita Polska	32 531	30 201	3,32
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 511	Rzeczpospolita Polska	1 766	1 318	0,14
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 971	Rzeczpospolita Polska	1 414	1 149	0,13
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	392 235	Rzeczpospolita Polska	2 498	1 530	0,17
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 581 855	Rzeczpospolita Polska	3 873	4 840	0,53
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 944	Rzeczpospolita Polska	3 829	4 700	0,52
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 486 557	Rzeczpospolita Polska	7 012	5 352	0,59
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 665 567	Rzeczpospolita Polska	5 215	4 730	0,52
TRAKCJA PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	435 309	Rzeczpospolita Polska	4 498	4 310	0,47
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,726	Turcja	-	0	0,00
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,375	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	165 771	Turcja	2 828	1 952	0,21
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	670 766	Turcja	4 601	4 218	0,46
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,396	Turcja	-	0	0,00
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 728	Rzeczpospolita Polska	5 255	5 671	0,62
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	165 918	Rzeczpospolita Polska	5 581	7 848	0,86
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 031	Rzeczpospolita Polska	1 276	818	0,09
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 342	Rzeczpospolita Polska	1 183	1 545	0,17

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
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,876	Turcja	-	0	0,00
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 221	Rzeczpospolita Polska	1 511	2 281	0,25
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**91 424**		**13 018**	**11 091**	**1,21**
CANCOM SE (DE0005419105)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	9 739	Niemcy	1 909	1 912	0,21
DAIMLER AG (DE0007100000)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	19 320	Niemcy	5 404	4 576	0,50
DEUTSCHE BÖRSE AG (DE0005810055)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	5 437	Niemcy	1 777	1 769	0,19
WINDELN.DE AG (DE000WNDL110)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	35 766	Niemcy	1 536	613	0,07
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	21 162	Niemcy	2 392	2 221	0,24
Suma			**23 472 660,63**		**415 528**	**440 995**	**48,48**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**205 186**		**7 982**	**10 750**	**1,18**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	205 186	Rzeczpospolita Polska	7 982	10 750	1,18
Suma			**205 186**		**7 982**	**10 750**	**1,18**

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								**280 563**	**375 596**	**395 728**	**43,51**
Obligacje								**280 563**	**375 596**	**395 728**	**43,51**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**20 950**	**89 796**	**95 491**	**10,50**
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	AR-RR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 425,50	1 600	6 666	7 527	0,83
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 425,50	3 500	14 049	13 990	1,54
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 425,50	3 600	15 141	15 733	1,73
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 425,50	1 000	4 201	4 518	0,50
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 425,50	2 800	11 470	12 732	1,40
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	7 960,60	950	8 062	8 731	0,96
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 425,50	4 900	20 453	21 685	2,38
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	AR-RR	London Stock Exchange	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	Stały kupon (4,125%)	3 980,30	2 600	9 754	10 575	1,16
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**249 468**	**254 895**	**267 647**	**29,42**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	37 900	36 975	37 475	4,12
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	2 750	2 637	3 212	0,35
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	20 853	20 586	25 316	2,78
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	38 715	39 433	43 419	4,77
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	2 414	0,27
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 980,30	1 750	6 909	7 325	0,81

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
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	55 800	53 250	55 070	6,05
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	44 800	44 324	44 783	4,92
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	26 500	26 165	26 346	2,90
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	18 000	22 216	22 287	2,45
Nienotowane na rynku aktywnym								**10 145**	**30 905**	**32 590**	**3,59**
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	NNRA	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,64%)	10 000,00	700	7 000	7 212	0,79
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,64%)	1 000,00	5 900	5 900	5 778	0,64
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	NNRA	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,38%)	100 000,00	45	4 500	4 638	0,51
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 425,50	2 000	8 986	8 962	0,99
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 980,30	1 500	4 519	6 000	0,66
Suma								**280 563**	**375 596**	**395 728**	**43,51**

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						**3**	**-**	**(1 453)**	**(0,16)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(1 453)**	**(0,16)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-24	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 24 692 725,00 EUR	1	-	(702)	(0,08)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 8 060 000,00 USD	2	-	(751)	(0,08)
Suma						**3**	**-**	**(1 453)**	**(0,16)**

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					**270 653**	**8 975**	**9 614**	**1,06**
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF C-EUR FCP (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF C-eur FCP	Francja	270 653	8 975	9 614	1,06
Nienotowane na rynku aktywnym					**549 385,578**	**22 978**	**24 775**	**2,72**
PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650)	NNRA	Nie dotyczy	Pioneer Funds FCP Sub-fund Pioneer Funds - Euro High Yield	Luksemburg	549 385,578	22 978	24 775	2,72
Suma					**820 038,578**	**31 953**	**34 389**	**3,78**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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
PRAWO DO OBLIGACJI TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548)	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	data emisji: 2016-07-13; data wykupu: 2021-07-13; Stały kupon (5,00%)	850	3 376	3 376	0,37
Suma				**850**	**3 376**	**3 376**	**0,37**

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.:	**18 102**	**1,99**
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	7 527	0,83
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	10 575	1,16
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**44 827**	**4,93**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	32 095	3,53
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	12 732	1,40
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**47 059**	**5,18**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	35 096	3,86
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	7 325	0,81
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	4 638	0,51
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**59 698**	**6,57**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	9 785	1,08
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	30 201	3,32
- prawa do akcji ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	10 750	1,18
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	8 962	0,99
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	**27 037**	**2,97**
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	5 352	0,59
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	21 685	2,38
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**4 218**	**0,46**
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	4 218	0,46
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0726 (PL0000108866)	20 270	2,23
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 523	0,94

* 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. Na dzień 30 czerwca 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**909 612**	**979 968**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 423	3 483
2. Należności	7 158	2 696
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 793	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	824 497	927 726
- dłużne papiery wartościowe	363 138	399 000
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	60 741	46 063
- dłużne papiery wartościowe	32 590	22 046
II. Zobowiązania	**10 747**	**3 756**
III. Aktywa netto (I-II)	**898 865**	**976 212**
IV. Kapitał Subfunduszu	**202 880**	**253 605**
1. Kapitał wpłacony	16 871 756	16 861 287
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(16 668 876)	(16 607 682)
V. Dochody zatrzymane	**654 275**	**676 733**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(94 432)	(94 865)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	748 707	771 598
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**41 710**	**45 874**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**898 865**	**976 212**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	16 647 493,484	17 712 699,510
S	13 502 820,120	14 218 177,159
T	2 009 170,703	2 047 334,587
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	27,01	27,81
S	28,71	29,49
T	30,70	31,45

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**15 311**	**34 760**	**18 982**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	7 283	15 914	9 048
2. Przychody odsetkowe	7 443	18 086	9 641
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	552	546	281
4. Pozostałe	33	214	12
II. Koszty Subfunduszu	**14 878**	**34 747**	**18 154**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 539	34 296	17 866
2. Opłaty dla Depozytariusza	97	213	128
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	46	46	24
5. Pozostałe	196	192	136
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**14 878**	**34 747**	**18 154**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**433**	**13**	**828**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(27 055)**	**(56 764)**	**10 186**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(22 891)	38 297	40 902
- z tytułu różnic kursowych	1 414	3 924	4 395
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(4 164)	(95 061)	(30 716)
- z tytułu różnic kursowych	5 442	(5 906)	(8 736)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(26 622)**	**(56 751)**	**11 014**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,80)	(1,67)	0,23
S	(0,78)	(1,62)	0,32
T	(0,76)	(1,56)	0,43

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	976 212	1 139 648
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(26 622)	(56 751)
a) przychody z lokat netto	433	13
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(22 891)	38 297
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(4 164)	(95 061)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(26 622)	(56 751)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(50 725)	(106 685)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 469	55 859
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	61 194	162 544
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(77 347)	(163 436)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	898 865	976 212
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	934 763	1 098 534
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 217 703,935	5 735 790,792
S	232 059,291	897 216,951
T	70 967,955	323 657,820
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 282 909,961	7 880 524,724
S	947 416,330	2 411 851,478
T	109 131,839	243 258,468
c) saldo zmian		
A	(1 065 206,026)	(2 144 733,932)
S	(715 357,039)	(1 514 634,527)
T	(38 163,884)	80 399,352
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	439 248 293,211	438 030 589,276
S	231 080 063,754	230 848 004,463
T	66 422 552,290	66 351 584,335
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	422 600 799,727	420 317 889,766
S	217 577 243,634	216 629 827,304
T	64 413 381,587	64 304 249,748
c) saldo zmian		
A	16 647 493,484	17 712 699,510
S	13 502 820,120	14 218 177,159
T	2 009 170,703	2 047 334,587
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	16 647 493,484	17 712 699,510
S	13 502 820,120	14 218 177,159
T	2 009 170,703	2 047 334,587
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	27,81	29,48
S	29,49	31,10
T	31,45	33,01

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,01	27,81
S	28,71	29,49
T	30,70	31,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	(5,78)	(5,66)
S	(5,32)	(5,18)
T	(4,80)	(4,73)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,07	26,73
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
- data wyceny	2016-01-21	-
S	27,65	28,34
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
- data wyceny	2016-01-21	-
T	29,50	30,23
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,21	31,35
- data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
S	29,94	33,13
- data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
T	31,98	35,23
- data wyceny	2016-03-31	2015-05-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,01	27,80
S	28,71	29,48
T	30,70	31,45
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,20**	**3,16**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,13	3,12
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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.

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.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej

jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.
W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

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

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

h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,

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

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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 3,59% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku – odpowiednio 2,32%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 342	2 254
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	351
Z tytułu dywidend	3 816	91
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**7 158**	**2 696**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	6 329	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 453	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	157
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	461	838
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 495	2 761
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 325	2 551
Suma	**10 747**	**3 756**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**5 423**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	681	681
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	70	310
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	371	1 991
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 441	2 441

31.12.2015 r.

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

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

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 238**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 219	1 219
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	33
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 115	182
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	91	403
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	16	86
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6 519	91
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	158	218
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	94	374
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	3 632	3 632

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 724**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	906	906
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	21	85
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 337	359
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	660	2 768
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	14	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 578	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 161	1 625
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	233	877

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	15 093	345 631	**360 724**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	6 000	12 338	**18 338**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**21 093**	**357 969**	**379 062**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**2,32**	**39,35**	**41,67**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	11 025	357 904	**368 929**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	5 877	-	**5 877**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**16 902**	**357 904**	**374 806**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**1,73**	**36,51**	**38,24**

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

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

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	11 793	-	-	-	-	-	**11 793**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 414	-	-	-	**2 414**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	10 416	7 212	-	-	-	**17 628**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**11 793**	**10 416**	**9 626**	-	-	-	**31 835**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,30**	**1,15**	**1,06**	-	-	-	**3,51**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 675	6 729	9 667	-	-	-	30 071
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	16 169	-	-	-	-	16 169
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**13 675**	**22 898**	**9 667**	**-**	**-**	**-**	**46 240**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,40**	**2,34**	**0,99**	**-**	**-**	**-**	**4,73**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 423	0,59	3 483	0,36
Należności, w tym:	7 158	0,79	2 696	0,28
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 342	1,30	2 254	0,23
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	11 793	1,30	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	363 138	39,92	399 000	40,72
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	257 908	28,34	299 041	30,51
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	105 230	11,58	99 959	10,21
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 966	3,96	22 046	2,25
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	35 966	3,96	22 046	2,25
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**423 478**	**46,56**	**427 225**	**43,61**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**257 908**	**28,34**	**299 041**	**30,51**
Skarb Państwa (RP)	257 908	28,34	299 041	30,51

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	0,25	477	0,05
Należności	3 042	0,33	91	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	161 589	17,76	154 705	15,77
dłużne papiery wartościowe	102 816	11,31	83 563	8,53
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	43 113	4,74	29 167	2,98
dłużne papiery wartościowe	14 962	1,65	5 877	0,60
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**210 045**	**23,08**	**184 440**	**18,81**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**5 157**	**0,57**	**-**	**-**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 801	0,20	3 145	0,32
CZK	12 138	1,33	6 037	0,62
EUR	18 377	2,01	21 139	2,15
HUF	8 190	0,91	9 075	0,93
TRY	6 170	0,67	9 810	0,99
USD	2 483	0,27	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	85 147	9,37	73 398	7,49
USD	32 631	3,59	16 042	1,64
Kwity depozytowe				
USD	-	-	2 376	0,24
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	34 389	3,78	42 850	4,37
Inne				
USD	3 376	0,37	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(702)	108 932	2016-08-24	24 692 725,00 EUR	2016-08-24	2016-08-24
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(722)	28 706	2016-07-13	7 390 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(29)	2 639	2016-07-13	670 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	446	96 633	2016-01-20	22 547 725,00 EUR	2016-01-20	2016-01-20
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	281	15 076	2016-01-20	3 790 000,00 USD	2016-01-20	2016-01-20
FUTURES, FW20H1620 (PL0GF0008482)	długa	futures	sprawne zarządzanie portfelem	19 150	nie dotyczy	codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**11 793**	**-**
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	11 793	-
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 Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**909 612**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**5 423**
	PLN	3 122	3 122
	EUR	70	310
	GBP	371	1 991
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**7 158**
	PLN	4 116	4 116
	CZK	6 620	1 083
	EUR	400	1 770
	HUF	13 504	189
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**11 793**
	PLN	11 793	11 793
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**824 497**
	PLN	662 908	662 908
	CHF	443	1 801
	CZK	74 193	12 138
	EUR	23 540	104 176
	HUF	585 167	8 190
	TRY	4 474	6 170
	USD	7 315	29 114
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**60 741**
	PLN	17 628	17 628
	EUR	7 623	33 737
	USD	2 356	9 376
Zobowiązania	**PLN**		**10 747**
	PLN	5 590	5 590
	EUR	402	1 781
	USD	848	3 376

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**979 968**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**3 483**
	PLN	3 006	3 006
	TRY	358	477
Należności	**PLN**		**2 696**
	PLN	2 605	2 605
	EUR	21	91
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	**-**	**-**

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**927 726**
	PLN	773 021	773 021
	CHF	798	3 145
	CZK	38 282	6 037
	EUR	26 774	114 097
	HUF	667 230	9 075
	TRY	7 359	9 810
	USD	3 215	12 541
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**46 063**
	PLN	16 896	16 896
	EUR	5 465	23 290
	USD	1 506	5 877
Zobowiązania	**PLN**		**3 756**
	PLN	3 756	3 756

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	38	1 440	-	-
Kwity depozytowe	543	-	-	528
Dłużne papiery wartościowe	-	3 563	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	833	967	-	-
Suma	**1 414**	**5 970**	**-**	**528**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

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

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	2 141	3 945
Kwity depozytowe	1 065	-	-	676
Dłużne papiery wartościowe	5 508	-	-	3 971
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	37	144
Suma	**6 573**	**-**	**2 178**	**8 736**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
frank szwajcarski	4,0677	CHF
forint	1,3996	100 HUF
funt szterling	5,3655	GBP
korona czeska	0,1636	CZK
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(21 162)	(2 726)
- dłużne papiery wartościowe	8 597	(2 914)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 729)	(1 438)
- dłużne papiery wartościowe	18	(743)
Suma	**(22 891)**	**(4 164)**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	41 117	(99 440)
dłużne papiery wartościowe	13 265	(21 049)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 820)	4 379
dłużne papiery wartościowe	1 176	368
Suma	**38 297**	**(95 061)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	40 421	(33 137)
dłużne papiery wartościowe	1 103	(24 840)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	481	2 421
dłużne papiery wartościowe	1 176	688
Suma	**40 902**	**(30 716)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	14 539	34 296	17 866

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	898 865	976 212	1 139 648	1 256 204
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	27,01	27,81	29,48	28,29
S	28,71	29,49	31,10	29,70
T	30,70	31,45	33,01	31,37

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 672 452 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 686 816 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 4 664 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 29 324 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	192 417	203 220	29,15	223 108	232 099	32,28
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	3 733	5 028	0,72	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	1 175	1 025	0,14
Listy zastawne	–	–	–	13 679	13 776	1,91
Dłużne papiery wartościowe	440 143	455 307	65,30	446 897	459 567	63,91
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	261	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 406	4 727	0,68	7 187	7 461	1,04
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	4 170	4 170	0,60	–	–	–
Suma	**644 869**	**672 452**	**96,45**	**692 046**	**714 189**	**99,32**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**10 909 776,602**		**187 768**	**198 955**	**28,53**
ACTIVISION BLIZZARD INC. (US00507V1098)	AR-RR	NASDAQ	5 793	Stany Zjednoczone	733	914	0,13
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,115	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 518	Rzeczpospolita Polska	5 335	3 739	0,54
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 991	Rzeczpospolita Polska	1 645	2 608	0,37
AMICA WRONKI S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 579	Rzeczpospolita Polska	707	649	0,09
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	6 188	Austria	444	678	0,10
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	11 005	Austria	1 953	2 068	0,30
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 239	Rzeczpospolita Polska	3 972	3 367	0,48
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 826	Rzeczpospolita Polska	1 445	1 580	0,23
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	627 507	Rzeczpospolita Polska	3 483	2 937	0,42
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 973	Rzeczpospolita Polska	11 223	11 097	1,59
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 381	Rzeczpospolita Polska	8 242	8 508	1,22
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 259	Rzeczpospolita Polska	1 872	3 411	0,49
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 485	Rzeczpospolita Polska	1 383	3 176	0,46
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	549 899	Rzeczpospolita Polska	1 666	1 490	0,21
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 143	Rzeczpospolita Polska	2 872	3 375	0,48
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 861	Rzeczpospolita Polska	2 502	2 901	0,42
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	55 640	Czechy	3 644	3 772	0,54
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 307	Rzeczpospolita Polska	2 444	3 171	0,45
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 559	Rzeczpospolita Polska	1 454	1 236	0,18
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 534	Rzeczpospolita Polska	1 650	1 830	0,26
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	120 036	Rzeczpospolita Polska	2 248	2 641	0,38
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,362	Turcja	-	0	0,00
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 868	Rzeczpospolita Polska	641	657	0,09
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 511	Rzeczpospolita Polska	1 285	1 025	0,15
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 633	Rzeczpospolita Polska	1 806	1 908	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
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 422	Rzeczpospolita Polska	1 909	2 513	0,36
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	14 284	Grecja	1 061	1 060	0,15
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 449	Rzeczpospolita Polska	2 692	2 725	0,39
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,63	Turcja	-	0	0,00
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	168 827	Turcja	1 302	1 863	0,27
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 509	Rzeczpospolita Polska	1 545	1 296	0,19
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 593	Rzeczpospolita Polska	2 782	2 913	0,42
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 704	Rzeczpospolita Polska	416	956	0,14
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 820	Rzeczpospolita Polska	10 589	9 096	1,30
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,777	Turcja	-	0	0,00
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 956	Rzeczpospolita Polska	872	4 431	0,64
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 671	Rzeczpospolita Polska	1 217	1 238	0,18
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 173	Rzeczpospolita Polska	1 807	1 887	0,27
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	322 268	Rzeczpospolita Polska	3 236	3 439	0,49
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 669	Rzeczpospolita Polska	1 282	1 340	0,19
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	11 023	Węgry	2 055	2 537	0,36
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	94 127	Czechy	1 049	1 106	0,16
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 228	Rzeczpospolita Polska	2 036	3 518	0,50
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	11 159	Węgry	989	992	0,14
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	574 768	Rzeczpospolita Polska	8 575	6 794	0,97
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 893	Rzeczpospolita Polska	1 266	1 651	0,24
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	207 578	Rzeczpospolita Polska	8 683	14 333	2,06
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 840 952	Rzeczpospolita Polska	8 624	10 309	1,48
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	719 513	Rzeczpospolita Polska	20 074	16 750	2,40
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	463 455	Rzeczpospolita Polska	14 290	13 232	1,90
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	236 176	Rzeczpospolita Polska	1 268	763	0,11
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 077	Rzeczpospolita Polska	768	865	0,12
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 694	Rzeczpospolita Polska	859	641	0,09

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
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 879	Rzeczpospolita Polska	695	564	0,08
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 517	Rzeczpospolita Polska	853	462	0,07
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	745 394	Rzeczpospolita Polska	1 797	2 281	0,33
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 064	Rzeczpospolita Polska	2 340	2 222	0,32
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	671 617	Rzeczpospolita Polska	2 932	2 418	0,35
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	757 418	Rzeczpospolita Polska	2 271	2 151	0,31
TRAKCJA PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 267	Rzeczpospolita Polska	2 362	2 270	0,33
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,748	Turcja	-	0	0,00
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,749	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,129	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	71 930	Turcja	1 227	847	0,12
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	225 508	Turcja	1 474	1 418	0,20
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,929	Turcja	-	0	0,00
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 672	Rzeczpospolita Polska	2 600	2 645	0,38
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 053	Rzeczpospolita Polska	2 744	3 834	0,55
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,596	Turcja	-	0	0,00
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 727	Rzeczpospolita Polska	578	857	0,12
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**23 245**		**4 649**	**4 265**	**0,62**
CANCOM SE (DE0005419105)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	3 616	Niemcy	709	710	0,10
DAIMLER AG (DE0007100000)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	7 862	Niemcy	2 178	1 862	0,27
DEUTSCHE BÖRSE AG (DE0005810055)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	2 077	Niemcy	679	676	0,10
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	9 690	Niemcy	1 083	1 017	0,15
Suma			**10 933 021,602**		**192 417**	**203 220**	**29,15**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**95 964**		**3 733**	**5 028**	**0,72**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 964	Rzeczpospolita Polska	3 733	5 028	0,72
Suma			**95 964**		**3 733**	**5 028**	**0,72**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**20 000**	**20 000**	**0**	**0,00**
Obligacje								**20 000**	**20 000**	**0**	**0,00**
Nienotowane na rynku aktywnym								**20 000**	**20 000**	**0**	**0,00**
LBI HF. LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989)*	NNRA	Nie dotyczy	LBI HF.	Islandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	20 000	20 000	0	0,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**337 866**	**420 143**	**455 307**	**65,30**
Obligacje								**337 866**	**420 143**	**455 307**	**65,30**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**11 850**	**49 035**	**51 552**	**7,38**
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 425,50	2 500	10 035	9 993	1,43
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 425,50	2 800	11 831	12 237	1,75
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 425,50	2 750	11 291	12 505	1,79
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 425,50	3 800	15 878	16 817	2,41
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**318 520**	**335 072**	**364 475**	**52,29**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	700	716	743	0,11
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	20 500	19 850	20 270	2,91
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	8 700	9 704	10 043	1,44
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	19 250	18 453	22 484	3,22
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	89 850	92 352	109 080	15,65
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	8 800	9 767	9 869	1,42
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	2 515	0,36
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	12 000	11 910	12 531	1,80
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	32 700	31 298	32 272	4,63
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	11 000	10 884	10 996	1,58
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	7 500	7 072	7 806	1,12
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	15 400	16 094	16 525	2,37
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	9 700	9 586	9 644	1,38
WS0429 (PL0000105391)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	15 000	19 061	19 316	2,77
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	64 920	75 825	80 381	11,53
Nienotowane na rynku aktywnym								**7 496**	**36 036**	**39 280**	**5,63**
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	NNRA	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,64%)	10 000,00	400	4 000	4 121	0,59
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	NNRA	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 980,30	2 850	9 184	11 365	1,63
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 425,50	1 900	7 913	8 747	1,25

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	NNRA	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,38%)	100 000,00	46	4 600	4 741	0,68
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 425,50	2 300	10 339	10 306	1,48
Suma								**357 866**	**440 143**	**455 307**	**65,30**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* Emitent nie dokonał wykupu obligacji LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) zapadalnych 30 września 2010 roku. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego, w ramach którego w okresie sprawozdawczym Subfundusz otrzymał 784 493 akcji oraz 969 485 obligacji z wbudowaną opcją zamiany na akcje, wyemitowanych przez spółkę LBI EHF. W dniu 4 maja 2016 roku Subfundusz dokonał sprzedaży tych instrumentów finansowych. Do dnia podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu postępowanie upadłościowe nie zostało przez emitenta zakończone, w związku z czym na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu obligacje LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) nadal znajdowały się na jego rachunku papierów wartościowych stanowiąc jedynie zapis techniczny wynikający z wymogów obcych jurysdykcji uniemożliwiających jego automatyczne anulowanie.

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**	**-**	**(894)**	**(0,13)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(894)**	**(0,13)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 15 760 000,00 EUR	1	-	(516)	(0,07)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 4 096 000,00 USD	2	-	(378)	(0,06)
Suma						**3**	**-**	**(894)**	**(0,13)**

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					**133 069**	**4 406**	**4 727**	**0,68**
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF C-EUR FCP (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF C-eur FCP	Francja	133 069	4 406	4 727	0,68
Suma					**133 069**	**4 406**	**4 727**	**0,68**

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
PRAWO DO OBLIGACJI TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548)	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	data emisji: 2016-07-13; data wykupu: 2021-07-13; Stały kupon (5,00%)	1 050	4 170	4 170	0,60
Suma				**1 050**	**4 170**	**4 170**	**0,60**

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.:	**26 838**	**3,85**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	14 333	2,06
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	12 505	1,79
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**30 238**	**4,33**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	16 750	2,40
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	8 747	1,25
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	4 741	0,68

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.:	**32 305**	**4,64**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	3 739	0,54
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	13 232	1,90
- prawa do akcji ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	5 028	0,72
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	10 306	1,48
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	**19 235**	**2,76**
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	2 418	0,35
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	16 817	2,41
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**1 418**	**0,20**
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	1 418	0,20
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0726 (PL0000108866)	9 888	1,42
obligacje DS1021 (PL0000106670)	4 613	0,66
obligacje WS0429 (PL0000105391)	9 658	1,39

*Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**697 173**	**719 065**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 080	1 851
2. Należności	15 623	543
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 018	2 482
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	629 002	681 670
- dłużne papiery wartościowe	416 027	441 085
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	43 450	32 519
- dłużne papiery wartościowe	39 280	18 482
II. Zobowiązania	**10 357**	**2 925**
III. Aktywa netto (I-II)	**686 816**	**716 140**
IV. Kapitał Subfunduszu	**(141 816)**	**(117 156)**
1. Kapitał wpłacony	13 497 521	13 473 946
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 639 337)	(13 591 102)
V. Dochody zatrzymane	**814 350**	**819 182**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	200 123	195 330
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	614 227	623 852
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**14 282**	**14 114**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**686 816**	**716 140**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 587 167,817	11 109 067,253
S	8 950 474,238	9 232 054,174
T	2 919 590,862	2 943 228,330
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	29,29	29,52
S	31,25	31,42
T	33,24	33,33

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**13 908**	**27 781**	**14 843**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 300	6 756	3 759
2. Przychody odsetkowe	8 895	20 969	11 084
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 626	0	-
4. Pozostałe	87	56	-
II. Koszty Subfunduszu	**9 115**	**20 452**	**10 818**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8 906	19 955	10 237
2. Opłaty dla Depozytariusza	74	172	105
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	32	62	28
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	190	395
6. Pozostałe	103	73	53
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**9 115**	**20 452**	**10 818**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**4 793**	**7 329**	**4 025**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(9 457)**	**(34 357)**	**(8 980)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(9 625)	2 518	4 591
- z tytułu różnic kursowych	2 991	(189)	(390)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	168	(36 875)	(13 571)
- z tytułu różnic kursowych	817	(2 035)	(3 729)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(4 664)**	**(27 028)**	**(4 955)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,23)	(1,16)	(0,23)
S	(0,17)	(1,07)	(0,16)
T	(0,10)	(0,96)	(0,08)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	716 140	786 109
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(4 664)	(27 028)
a) przychody z lokat netto	4 793	7 329
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(9 625)	2 518
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	168	(36 875)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(4 664)	(27 028)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	-
a) z przychodów z lokat netto	–	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(24 660)	(42 941)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 575	75 576
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	48 235	118 517
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(29 324)	(69 969)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	686 816	716 140
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	697 886	778 219
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 894 364,552	10 057 817,785
S	500 170,314	1 179 562,112
T	151 967,126	624 280,021
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 416 263,988	11 053 480,649
S	781 750,250	1 725 130,849
T	175 604,594	512 958,493
c) saldo zmian		
A	(521 899,436)	(995 662,864)
S	(281 579,936)	(545 568,737)
T	(23 637,468)	111 321,528
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	401 674 964,756	397 780 600,204
S	194 572 434,746	194 072 264,432
T	84 912 506,154	84 760 539,028
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	391 087 796,939	386 671 532,951
S	185 621 960,508	184 840 210,258
T	81 992 915,292	81 817 310,698
c) saldo zmian		
A	10 587 167,817	11 109 067,253
S	8 950 474,238	9 232 054,174
T	2 919 590,862	2 943 228,330
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 587 167,817	11 109 067,253
S	8 950 474,238	9 232 054,174
T	2 919 590,862	2 943 228,330

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,52	30,68
S	31,42	32,49
T	33,33	34,29
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,29	29,52
S	31,25	31,42
T	33,24	33,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(1,57)	(3,78)
S	(1,09)	(3,29)
T	(0,54)	(2,80)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,37	28,68
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
S	30,20	30,51
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
T	32,05	32,36
- data wyceny	2016-01-20	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,90	31,84
- data wyceny	2016-03-31	2015-04-16
S	31,86	33,77
- data wyceny	2016-03-31	2015-04-16
T	33,84	35,70
- data wyceny	2016-03-31	2015-04-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,29	29,52
S	31,25	31,42
T	33,24	33,33
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,63**	**2,63**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,57	2,56
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w

momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;

   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;

   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;

   e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

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

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

h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,

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

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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 6,23% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 r. odpowiednio 4,48%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	13 968	462
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	51
Z tytułu dywidend	1 655	30
Z tytułu odsetek	-	-
Suma	**15 623**	**543**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	7 320	54
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	894	264
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	116	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	143
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	277	678
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 735	1 786
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 447	1 549
Suma	**10 357**	**2 925**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**4 080**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	244	1 082
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	168	900
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	646	646
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 452	1 452

31.12.2015 r.

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

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

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 956**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	7	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	627	103
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	266	1 177
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 900	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 316	1 316
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	133	183
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	89	354
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 738	1 738

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 203**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	930	930
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	20
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	636	100

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	218	929
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	4	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	341	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	411	548
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	26	101
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	547	547

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 672**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 189	1 189
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	40
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 071	165
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	254	1 065
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	47
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	551	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	699	978
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	48	181

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	20 337	393 175	**413 512**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	8 747	25 841	**34 588**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**29 084**	**419 016**	**448 100**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**4,17**	**60,10**	**64,27**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 482	-	-	-	-	-	**2 482**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	11 953	-	54 360	355 505	**421 818**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	15 046	**15 046**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**2 482**	-	**11 953**	-	**54 360**	**370 551**	**439 346**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,35**	-	**1,66**	-	**7,57**	**51,52**	**61,10**

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

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

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 018	-	-	-	-	-	**5 018**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 515	-	-	-	**2 515**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 741	4 121	-	-	-	**8 862**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 018**	**4 741**	**6 636**	**-**	**-**	**-**	**16 395**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,72**	**0,68**	**0,95**	**-**	**-**	**-**	**2,35**

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

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 080	0,59	1 851	0,26
Należności, w tym:	15 623	2,24	543	0,08
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	13 968	2,00	462	0,06
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 018	0,72	2 482	0,35
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	416 027	59,67	441 085	61,34
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	361 960	51,93	345 286	48,02
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	54 067	7,74	95 799	13,32
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	43 450	6,23	32 258	4,48
listy zastawne	-	-	13 776	1,91
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	43 450	6,23	18 482	2,57
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**484 198**	**69,45**	**478 219**	**66,51**

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

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

	30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**361 960**	**51,93**	**345 286**	**48,02**
Skarb Państwa (RP)	361 960	51,93	345 286	48,02

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 982	0,28	-	-
Należności	9 155	1,31	29	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	77 799	11,15	111 411	15,49
dłużne papiery wartościowe	51 552	7,38	81 578	11,34

	30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	34 588	4,96	15 046	2,09
dłużne papiery wartościowe	30 418	4,36	15 046	2,09
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**123 524**	**17,70**	**126 486**	**17,59**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**4 942**	**0,71**	**-**	**-**

(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.

	30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	678	0,10	1 543	0,21
CZK	4 878	0,70	2 747	0,38
EUR	7 393	1,07	7 230	1,01
HUF	3 529	0,50	3 956	0,55
TRY	4 128	0,59	5 871	0,82
USD	914	0,13	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	70 605	10,11	81 578	11,34
USD	11 365	1,63	15 046	2,09
Kwity depozytowe				
USD	-	-	1 025	0,14
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	4 727	0,68	7 461	1,04
Inne				
USD	4 170	0,60	-	-

(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.

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(516)	69 405	2016-08-10	15 760 000,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(361)	14 357	2016-07-13	3 696 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(17)	1 575	2016-07-13	400 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FUTURES, FW20H1620 (PL0GF0008482)	długa	futures	Sprawne zarządzanie portfelem	8 856	nie dotyczy	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie.	nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(264)	80 715	2016-01-13	18 990 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	261	14 002	2016-01-20	3 520 000,00 USD	2016-01-20	2016-01-20

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**5 018**	**2 482**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 018	2 482
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**697 173**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 080**
	PLN	2 098	2 098
	EUR	244	1 082
	GBP	168	900
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**15 623**
	PLN	6 468	6 468
	CZK	2 017	330
	EUR	838	3 708
	USD	1 286	5 117
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 018**
	PLN	5 018	5 018
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**629 002**
	PLN	551 203	551 203
	CHF	167	678
	CZK	29 817	4 878
	EUR	14 388	63 672
	HUF	252 143	3 529
	TRY	2 993	4 128
	USD	230	914
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**43 450**
	PLN	8 862	8 862
	EUR	4 305	19 053
	USD	3 903	15 535

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Zobowiązania	**PLN**		**10 357**
	PLN	5 415	5 415
	EUR	174	772
	USD	1 048	4 170

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**719 065**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 851**
	PLN	1 851	1 851
Należności	**PLN**		**543**
	PLN	514	514
	EUR	7	29
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**2 482**
	PLN	2 482	2 482
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**681 670**
	PLN	570 259	570 259
	CHF	392	1 543
	CZK	17 419	2 747
	EUR	22 590	96 269
	HUF	290 861	3 956
	TRY	4 404	5 871
	USD	263	1 025
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**32 519**
	PLN	17 473	17 473
	USD	3 857	15 046
Zobowiązania	**PLN**		**2 925**
	PLN	2 925	2 925

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	113	590	-	-
Kwity depozytowe	195	-	-	194
Dłużne papiery wartościowe	2 264	428	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	419	-	-	7
Suma	**2 991**	**1 018**	**-**	**201**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

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

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	630	1 854
Kwity depozytowe	357	-	-	221
Dłużne papiery wartościowe	-	-	99	1 437
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	18	217
Suma	**357**	**-**	**747**	**3 729**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
forint węgierski	1,3996	100 HUF
frank szwajcarski	4,0677	CHF
funt szterling	5,3655	GBP
korona czeska	0,1636	CZK
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(11 795)	1 001
- dłużne papiery wartościowe	3 520	(2 049)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 170	(833)
- dłużne papiery wartościowe	3 662	177
Suma	**(9 625)**	**168**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 739	(38 056)
- dłużne papiery wartościowe	(5 027)	(8 302)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(221)	1 181
- dłużne papiery wartościowe	709	116
Suma	**2 518**	**(36 875)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 329	(14 970)
- dłużne papiery wartościowe	(6 972)	(12 999)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 262	1 399
- dłużne papiery wartościowe	0	1 488
Suma	**4 591**	**(13 571)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	8 906	19 955	10 237

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

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

(3) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	686 816	716 140	786 109	834 802
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	29,29	29,52	30,68	29,39
S	31,25	31,42	32,49	30,96
T	33,24	33,33	34,29	32,52

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK GOTÓWKOWY
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Gotówkowy subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Gotówkowy subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 2 010 559 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 036 098 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 15 489 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 240 894 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	190 259	190 912	9,35	152 579	153 374	8,48
Dłużne papiery wartościowe	1 834 693	1 819 647	89,09	1 642 579	1 630 853	90,23
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**2 024 952**	**2 010 559**	**98,44**	**1 795 158**	**1 784 227**	**98,71**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										**25 552**	**53 949**	**54 203**	**2,65**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-28	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 046	6 074	0,30
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-04-28	Zmienny kupon (2,52%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	7 495	7 403	7 434	0,36
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,61%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	12 000	12 000	12 005	0,59
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 (2,32%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000	57	28 500	28 690	1,40
Nienotowane na rynku aktywnym										**135 860**	**136 310**	**136 709**	**6,70**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (3,03%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	34 500	34 810	34 816	1,70
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,44%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	8 600	8 600	8 681	0,43
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,78%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	26 000	26 000	26 039	1,28
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 (PLRHNHP00508)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-05	Zmienny kupon (2,88%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	23 000	23 000	23 045	1,13
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-09	Zmienny kupon (3,04%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	24 160	24 300	24 348	1,19
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,69%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	19 600	19 600	19 780	0,97
Suma										**161 412**	**190 259**	**190 912**	**9,35**

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:								**297 755**	**339 455**	**310 409**	**15,19**
Obligacje								**256 755**	**298 455**	**269 108**	**13,17**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**196 755**	**238 455**	**239 097**	**11,70**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,04%)	1 000,00	29 200	29 200	29 283	1,43
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,14%)	1 000,00	17 000	17 000	17 248	0,85
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (2,95%)	1 000,00	20 700	20 698	20 791	1,02
IZ0816 (PL0000103529)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	Indeksowany kupon (3,00%)	1 261,39	129 000	167 195	167 356	8,19
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,01%)	10 000,00	390	3 900	3 950	0,19
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	465	462	469	0,02

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
Nienotowane na rynku aktywnym								**60 000**	**60 000**	**30 011**	**1,47**
LBI HF. LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) *	NNRA	Nie dotyczy	LBI HF.	Islandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	30 000	30 000	0	0,00
MILLENNIUM LEASING SP. Z O.O. SERIA F9	NNRA	Nie dotyczy	Millennium Leasing Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2016-09-26	Stały kupon (2,21%)	1 000,00	30 000	30 000	30 011	1,47
Inne								**41 000**	**41 000**	**41 301**	**2,02**
Nienotowane na rynku aktywnym								**41 000**	**41 000**	**41 301**	**2,02**
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC116P290716 - PEKAO CERT 290716	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-07-29	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	41 000	41 000	41 301	2,02
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 507 305**	**1 495 238**	**1 509 238**	**73,90**
Obligacje								**1 507 305**	**1 495 238**	**1 509 238**	**73,90**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**364 561**	**361 714**	**366 220**	**17,93**
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	364 561	361 714	366 220	17,93
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 049 921**	**980 899**	**989 436**	**48,44**
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	8 000	8 000	8 027	0,39
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,49%)	100,00	124 926	12 633	11 616	0,57
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 (4,00%)	100 000,00	158	15 800	15 784	0,77
OK1018 (PL0000109062)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-10-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	213 000	203 980	204 949	10,04
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,34%)	100 000,00	112	11 200	11 523	0,56
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	19 500	20 338	20 363	1,00
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 (2,64%)	100 000,00	325	32 500	32 650	1,60
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	57 700	56 733	58 245	2,85
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	400 200	398 033	403 221	19,74
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	164 000	162 091	163 008	7,98
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	62 000	59 591	60 050	2,94
Nienotowane na rynku aktywnym								**92 823**	**152 625**	**153 582**	**7,53**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0219S011A - BGK0219 (PL0000500187)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2019-02-19	Zmienny kupon (2,04%)	1 000,00	60 000	60 000	60 442	2,96
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,39%)	1 000,00	31 900	31 900	31 979	1,57
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	NNRA	Nie dotyczy	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,64%)	10 000,00	350	3 500	3 606	0,18
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,60%)	100 000,00	160	16 000	16 160	0,79
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,20%)	100 000,00	100	9 925	9 852	0,48
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,50%)	100 000,00	240	24 000	24 018	1,18
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	NNRA	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,38%)	100 000,00	73	7 300	7 525	0,37
Suma								**1 805 060**	**1 834 693**	**1 819 647**	**89,09**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* Emitent nie dokonał wykupu obligacji LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) zapadalnych 30 września 2010 roku. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego, w ramach którego w okresie sprawozdawczym Subfundusz otrzymał 1 182 674 akcji oraz 1 461 562 obligacji z wbudowaną opcją zamiany na akcje, wyemitowanych przez spółkę LBI EHF. W dniu 4 maja 2016 roku Subfundusz dokonał sprzedaży tych instrumentów finansowych. Do dnia podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu postępowanie upadłościowe nie zostało przez emitenta zakończone, w związku z czym na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu obligacje LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) nadal znajdowały się na jego rachunku papierów wartościowych stanowiąc jedynie zapis techniczny wynikający z wymogów obcych jurysdykcji uniemożliwiających jego automatyczne anulowanie.

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 BANCO COMERCIAL PORTUGUES S.A.:	**55 286**	**2,71**
- obligacje BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	17 248	0,85
- obligacje MILLENNIUM LEASING SP. Z O.O. SERIA F9	30 011	1,47
- obligacje BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	8 027	0,39
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**133 878**	**6,56**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	6 074	0,30
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 (PLRHNHP00433)	7 434	0,36
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	12 005	0,59
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	34 816	1,70
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	8 681	0,43
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	26 039	1,28
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 (PLRHNHP00508)	23 045	1,13
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	15 784	0,77
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**36 215**	**1,77**
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	28 690	1,40
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	7 525	0,37
Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	**85 429**	**4,18**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	24 348	1,19
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	19 780	0,97
- certyfikaty depozytowe CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC116P290716 - PEKAO CERT 290716	41 301	2,02

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 ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	20 791	1,02
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	94 810	4,64
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	91 414	4,48
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	79 516	3,89

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2016 r. w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**2 042 392**	**1 807 516**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 924	16 703
2. Należności	4 643	133
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 266	6 453
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 648 956	1 415 895
- dłużne papiery wartościowe	1 594 753	1 397 715
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	361 603	368 332
- dłużne papiery wartościowe	224 894	233 138
II. Zobowiązania	**6 294**	**12 312**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 036 098**	**1 795 204**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 467 861**	**1 242 456**
1. Kapitał wpłacony	23 834 625	23 292 395
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(22 366 764)	(22 049 939)
V. Dochody zatrzymane	**594 268**	**575 487**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	529 702	518 633
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	64 566	56 854
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(26 031)**	**(22 739)**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 036 098**	**1 795 204**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	24 129 709,802	21 277 576,210
S	36 484 008,836	32 488 795,719
T	7 915 463,679	7 117 184,777
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	29,31	29,09
S	29,83	29,60
T	30,40	30,14

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**20 272**	**36 804**	**17 659**
1. Przychody odsetkowe	20 144	36 804	17 659
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	27	-	-
3. Pozostałe	101	0	-
II. Koszty Subfunduszu	**9 203**	**16 343**	**7 877**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 156	16 164	7 761
2. Opłaty dla Depozytariusza	46	85	42
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	94	74
5. Pozostałe	-	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**9 203**	**16 343**	**7 877**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**11 069**	**20 461**	**9 782**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 420**	**5 531**	**3 188**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 712	8 721	3 406
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 292)	(3 190)	(218)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**15 489**	**25 992**	**12 970**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,21	0,41	0,21
S	0,23	0,45	0,23
T	0,25	0,48	0,25

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 795 204	1 625 763
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	15 489	25 992
a) przychody z lokat netto	11 069	20 461
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 712	8 721
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 292)	(3 190)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	15 489	25 992
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	225 405	143 449
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	542 230	722 822
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	316 825	579 373
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	240 894	169 441
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 036 098	1 795 204
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 995 356	1 751 177
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	14 100 776,153	24 612 878,690
S	11 387 297,666	15 751 428,924
T	3 029 303,609	5 432 468,481
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	11 248 642,561	24 748 713,063
S	7 392 084,549	11 463 855,381
T	2 231 024,707	4 701 274,419
c) saldo zmian		
A	2 852 133,592	(135 834,373)
S	3 995 213,117	4 287 573,543
T	798 278,902	731 194,062
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	586 207 775,138	572 106 998,985
S	444 514 465,249	433 127 167,583
T	171 277 679,945	168 248 376,336
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	562 078 065,336	550 829 422,775
S	408 030 456,413	400 638 371,864
T	163 362 216,266	161 131 191,559
c) saldo zmian		
A	24 129 709,802	21 277 576,210
S	36 484 008,836	32 488 795,719
T	7 915 463,679	7 117 184,777

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	24 129 709,802	21 277 576,210
S	36 484 008,836	32 488 795,719
T	7 915 463,679	7 117 184,777
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,09	28,68
S	29,60	29,15
T	30,14	29,66
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,31	29,09
S	29,83	29,60
T	30,40	30,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,52	1,43
S	1,56	1,54
T	1,73	1,62
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,07	28,69
- data wyceny	2016-01-04	2015-01-02
S	29,57	29,16
- data wyceny	2016-01-04	2015-01-02
- data wyceny	-	2015-01-05
T	30,11	29,67
- data wyceny	2016-01-04	2015-01-02
- data wyceny	-	2015-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,31	29,09
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
S	29,83	29,60
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
T	30,40	30,14
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,31	29,09
S	29,83	29,60
T	30,40	30,14
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:**	**0,93**	**0,93**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,92	0,92
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

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

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.
- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru Rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
   e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
   h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych

obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 17,72% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku – odpowiednio 20,37%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 459	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	184	133
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności	-	0
Suma	**4 643**	**133**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 176	7 442
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 093	3 080
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 025	1 790
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 541	1 395
Suma	**6 294**	**12 312**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**6 924**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 924	6 924

31.12.2015 r.

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

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

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**10 901**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 901	10 901
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**7 106**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 106	7 106

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.
Nie dotyczy.

31.12.2015 r.
Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	225 312	-	**225 312**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	41 301	30 011	-	-	-	-	**71 312**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**41 301**	**30 011**	**-**	**-**	**225 312**	**-**	**296 624**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,02**	**1,47**	**-**	**-**	**11,04**	**-**	**14,53**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	6 453	-	-	-	-	-	**6 453**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 898	-	-	-	114 689	-	**116 587**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	42 527	-	-	-	-	**42 527**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**8 351**	**42 527**	**-**	**-**	**114 689**	**-**	**165 567**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,47**	**2,35**	**-**	**-**	**6,35**	**-**	**9,17**

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

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

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	20 266	-	-	-	-	-	**20 266**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 253 333	28 771	141 540	-	-	-	**1 423 644**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	152 991	137 300	-	-	-	**290 291**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**1 273 599**	**181 762**	**278 840**	**-**	**-**	**-**	**1 734 201**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**62,34**	**8,91**	**13,65**	**-**	**-**	**-**	**84,90**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 136 329	24 784	138 195	-	-	-	**1 299 308**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 830	159 793	155 182	-	-	-	**325 805**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**1 147 159**	**184 577**	**293 377**	**-**	**-**	**-**	**1 625 113**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**63,45**	**10,21**	**16,24**	**-**	**-**	**-**	**89,90**

(2) Ryzyko kredytowe

(1.2) 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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 924	0,34	16 703	0,92
Należności, w tym:	4 643	0,23	133	0,01
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 459	0,22	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	20 266	0,99	6 453	0,36
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 648 956	80,72	1 415 895	78,34
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 443 881	70,69	1 246 804	68,97
listy zastawne	54 203	2,65	18 180	1,01
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	150 872	7,38	150 911	8,36
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	361 603	17,72	368 332	20,37
listy zastawne	136 709	6,70	135 194	7,47
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	224 894	11,02	233 138	12,90
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**2 042 392**	**100,00**	**1 807 516**	**100,00**

(2.1) 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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**1 561 975**	**76,48**	**1 355 988**	**75,01**
Skarb Państwa (RP)	1 443 881	70,69	1 246 804	68,97
mBank Hipoteczny S.A.	118 094	5,79	109 184	6,04

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Należności	4 459	0,22	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**4 459**	**0,22**	**-**	**-**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**138**	**0,01**	**-**	**-**

(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.

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**20 266**	**6 453**
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	20 266	6 453
. 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	-	-
. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**2 042 392**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**6 924**
	PLN	6 924	6 924
Należności	**PLN**		**4 643**
	PLN	184	184
	EUR	1 008	4 459
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**20 266**
	PLN	20 266	20 266
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 648 956**
	PLN	1 648 956	1 648 956
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**361 603**
	PLN	361 603	361 603
Zobowiązania	**PLN**		**6 294**
	PLN	6 156	6 156
	EUR	31	138

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,4255	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 741	(2 727)
- dłużne papiery wartościowe	2 741	(2 704)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 971	(565)
- dłużne papiery wartościowe	4 788	(382)
Suma	**7 712**	**(3 292)**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 721	(3 711)
- dłużne papiery wartościowe	8 721	(3 711)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	521
- dłużne papiery wartościowe	-	521
Suma	**8 721**	**(3 190)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 459	(38)
- dłużne papiery wartościowe	3 412	(62)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(53)	(180)
- dłużne papiery wartościowe	(6)	(180)
Suma	**3 406**	**(218)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	9 156	16 164	7 761

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/08/2011 z dnia 17 sierpnia 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 września 2011 roku do odwołania 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 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 036 098	1 795 204	1 625 763	1 559 875
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	29,31	29,09	28,68	28,04
S	29,83	29,60	29,15	28,46
T	30,40	30,14	29,66	28,93

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK OBLIGACJI SKARBOWYCH SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

KPMG

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 180 533 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 201 594 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 19 421 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 43 104 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	8 200	8 258	0,66
Dłużne papiery wartościowe	1 138 459	1 180 467	96,50	1 150 129	1 190 109	95,23
Instrumenty pochodne	–	66	0,01	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**1 138 459**	**1 180 533**	**96,51**	**1 158 329**	**1 198 367**	**95,89**

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**40 000**	**51 907**	**51 893**	**4,24**
Obligacje								**40 000**	**51 907**	**51 893**	**4,24**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**40 000**	**51 907**	**51 893**	**4,24**
IZ0816 (PL0000103529)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	Indeksowany kupon (3,00%)	1 261,39	40 000	51 907	51 893	4,24
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 007 371**	**1 086 552**	**1 128 574**	**92,26**
Obligacje								**1 007 371**	**1 086 552**	**1 128 574**	**92,26**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**58 000**	**73 618**	**74 308**	**6,08**
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2024-03-25	Stały kupon (5,375%)	7 960,60	2 000	17 982	18 053	1,48
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	56 000	55 636	56 255	4,60
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**945 371**	**994 577**	**1 036 013**	**84,69**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	70 000	67 487	69 215	5,66
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	13 800	15 021	15 931	1,30
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 200	9 718	11 914	0,97
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	98 700	103 857	119 824	9,80
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	17 200	19 089	19 290	1,58
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	18 400	18 262	19 215	1,57
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	126 100	120 187	124 449	10,17
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	84 000	82 964	83 968	6,86
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	49 500	46 779	51 519	4,21
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	150 071	158 061	161 038	13,17
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	88 300	87 186	87 788	7,18
WS0429 (PL0000105391)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	55 000	70 004	70 824	5,79
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	156 600	188 894	193 894	15,85
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	7 500	7 068	7 144	0,58
Nienotowane na rynku aktywnym								**4 000**	**18 357**	**18 253**	**1,49**
SLOVEN 5 1/4 02/18/24 (XS0982709221)	NNRA	Nie dotyczy	Słowenia	Słowenia	2024-02-18	Stały kupon (5,25%)	3 980,30	4 000	18 357	18 253	1,49
Suma								**1 047 371**	**1 138 459**	**1 180 467**	**96,50**

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						**5**	**-**	**(294)**	**(0,02)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**5**	**-**	**(294)**	**(0,02)**
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 4 540 000,00 USD	1	-	66	0,01
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 7 175 000,00 USD	3	-	(233)	(0,02)
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2026-04-20	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	WIBOR 6M 10 000 000,00 PLN	1	-	(127)	(0,01)
Suma						**5**	**-**	**(294)**	**(0,02)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS1020 (PL0000106126)	2 803	0,23
obligacje DS1021 (PL0000106670)	4 128	0,34
obligacje PS0719 (PL0000108148)	50 028	4,09
obligacje WS0429 (PL0000105391)	16 096	1,32
obligacje WS0922 (PL0000102646)	30 954	2,53
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	30 137	2,46

(*) Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**1 223 269**	**1 249 697**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 030	1 093
2. Należności	40 706	39 505
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	10 732
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 162 214	1 190 109
- dłużne papiery wartościowe	1 162 214	1 190 109
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 319	8 258
- dłużne papiery wartościowe	18 253	-
II. Zobowiązania	**21 675**	**4 999**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 201 594**	**1 244 698**
IV. Kapitał Subfunduszu	**867 296**	**929 821**
1. Kapitał wpłacony	9 541 598	9 430 180
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 674 302)	(8 500 359)
V. Dochody zatrzymane	**311 887**	**289 936**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	201 193	189 770
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110 694	100 166
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**22 411**	**24 941**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 201 594**	**1 244 698**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	28 949 226,315	30 586 183,500
S	23 761 937,133	25 076 942,348
T	3 248 921,153	3 244 917,327
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	21,22	20,89
S	21,69	21,34
T	22,07	21,70

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**21 657**	**51 591**	**29 779**
1. Przychody odsetkowe	19 626	48 089	26 278
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 031	3 502	3 501
3. Pozostałe	0	-	-
II. Koszty Subfunduszu	**10 234**	**23 230**	**12 525**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 046	22 906	12 305
2. Opłaty dla Depozytariusza	38	72	40
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	150	252	180
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**10 234**	**23 230**	**12 525**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**11 423**	**28 361**	**17 254**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**7 998**	**(29 976)**	**(47 492)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	10 528	5 316	6 092
- z tytułu różnic kursowych	165	19 976	17 637
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 530)	(35 292)	(53 584)
- z tytułu różnic kursowych	(451)	(12 856)	(11 249)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**19 421**	**(1 615)**	**(30 238)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,33	0,02	(0,44)
S	0,35	0,04	(0,44)
T	0,37	0,06	(0,43)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 244 698	1 474 625
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	19 421	(1 615)
a) przychody z lokat netto	11 423	28 361
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 528	5 316
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 530)	(35 292)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	19 421	(1 615)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(62 525)	(228 312)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	111 418	394 902
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	173 943	623 214
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(43 104)	(229 927)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 201 594	1 244 698
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 223 582	1 393 095
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	21 300 883,389	33 391 152,142
S	2 935 358,595	10 288 200,640
T	722 504,438	2 516 985,699
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	22 937 840,574	35 879 926,310
S	4 250 363,810	16 746 133,217
T	718 500,612	4 460 233,446
c) saldo zmian		
A	(1 636 957,185)	(2 488 774,168)
S	(1 315 005,215)	(6 457 932,577)
T	4 003,826	(1 943 247,747)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	562 114 022,042	540 813 138,653
S	177 288 569,324	174 353 210,729
T	54 649 878,667	53 927 374,229
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	533 164 795,727	510 226 955,153
S	153 526 632,191	149 276 268,381
T	51 400 957,514	50 682 456,902
c) saldo zmian		
A	28 949 226,315	30 586 183,500
S	23 761 937,133	25 076 942,348
T	3 248 921,153	3 244 917,327
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	28 949 226,315	30 586 183,500
S	23 761 937,133	25 076 942,348
T	3 248 921,153	3 244 917,327
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	20,89	20,88
S	21,34	21,31
T	21,70	21,64

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	21,22	20,89
S	21,69	21,34
T	22,07	21,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	3,18	0,05
S	3,30	0,14
T	3,43	0,28
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,85	20,38
- data wyceny	2016-01-18	2015-06-16
S	21,31	20,80
- data wyceny	2016-01-18	2015-06-16
- data wyceny	2016-01-20	-
T	21,67	21,14
- data wyceny	2016-01-18	2015-06-16
- data wyceny	2016-01-20	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,22	21,27
- data wyceny	2016-06-30	2015-01-30
S	21,69	21,71
- data wyceny	2016-06-30	2015-01-30
T	22,07	22,06
- data wyceny	2016-06-30	2015-01-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	21,22	20,89
S	21,69	21,34
T	22,07	21,70
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,68**	**1,67**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,65	1,64
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności 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.
  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.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

   c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.), lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

c) depozytów bankowych - według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;

e) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,

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

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

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

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

5. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

6. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku - w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

7. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

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

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

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

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 1,50% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku - udział takich lokat wyniósł 0,66%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	40 646	39 416
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	59	89
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności	1	-
Suma	**40 706**	**39 505**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	17 880	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	360	79
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	388	291
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	168	539
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 023	2 044
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 856	2 046
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 623	1 745
Suma	**21 675**	**4 999**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 030**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 030	2 030

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 093**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 093	1 093

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

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

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 553**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 488	3 488
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	187	797
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	325	1 268

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**8 833**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 184	5 184
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	309	1 296
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	625	2 353

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	70 734	976 188	**1 046 922**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	18 253	**18 253**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**70 734**	**994 441**	**1 065 175**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**5,78**	**81,29**	**87,07**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	10 732	-	-	-	-	-	**10 732**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	344 403	731 888	**1 076 291**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**10 732**	-	-	-	**344 403**	**731 888**	**1 087 023**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,86**	-	-	-	**27,56**	**58,57**	**86,99**

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

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

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	115 292	-	-	-	-	-	**115 292**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-		-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	115 292	-	-	-	-	-	**115 292**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**9,43**	-	-	-	-	-	**9,43**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	113 818	-	-	-	-	-	**113 818**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8 258	-	-	-	**8 258**
Pozostałe aktywa	-	-		-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**113 818**	-	**8 258**	-	-	-	**122 076**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**9,10**	-	**0,66**	-	-	-	**9,76**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 030	0,16	1 093	0,09
Należności, w tym:	40 706	3,33	39 505	3,16
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	40 646	3,32	39 416	3,15
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	10 732	0,86
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 162 214	95,01	1 190 109	95,23
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 144 161	93,53	1 165 629	93,27
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	18 053	1,48	24 480	1,96
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 253	1,49	8 258	0,66
listy zastawne	-	-	8 258	0,66
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	18 253	1,49	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 223 203**	**99,99**	**1 249 697**	**100,00**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**1 144 161**	**93,53**	**1 165 629**	**93,27**
Skarb Państwa (RP)	1 144 161	93,53	1 165 629	93,27

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Należności	11 049	0,90	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 053	1,48	24 480	1,96
dłużne papiery wartościowe	18 053	1,48	24 480	1,96
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	18 253	1,49	-	-
dłużne papiery wartościowe	18 253	1,49	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**47 355**	**3,87**	**24 480**	**1,96**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**17 880**	**1,46**	**-**	**-**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	-	-	24 480	1,96
USD	36 306	2,97	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	66	18 145	2016-07-13	4 540 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(199)	7 905	2016-07-13	2 035 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(30)	2 757	2016-07-13	700 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(4)	17 677	2016-07-13	4 440 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2026-04-20	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(127)	(127)	2016-10-19*	10 000 000,00 PLN	2026-04-20	2026-04-20

* Subfundusz wypłaca co 1 rok świadczenia odsetkowe wyliczone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 6 miesięcy płatności odsetkowe wyliczone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest WIBOR 6M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych należnych Subfunduszowi.

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel Otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(79)	24 142	2016-01-13	5 680 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	**10 732**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	10 732
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 223 269**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 030**
	PLN	2 030	2 030
Należności	**PLN**		**40 706**
	PLN	29 657	29 657
	USD	2 776	11 049
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 162 214**
	PLN	1 144 161	1 144 161
	USD	4 536	18 053
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**18 319**
	PLN	66	66
	USD	4 586	18 253
Zobowiązania	**PLN**		**21 675**
	PLN	3 435	3 795
	USD	4 492	17 880

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 249 697**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 093**
	PLN	1 093	1 093
Należności	**PLN**		**39 505**
	PLN	39 505	39 505
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**10 732**
	PLN	10 732	10 732
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 190 109**
	PLN	1 165 629	1 165 629
	EUR	5 744	24 480
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**8 258**
	PLN	8 258	8 258
Zobowiązania	**PLN**		**4 999**
	PLN	4 999	4 999

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	165	-	-	451
Suma	**165**	-	-	**451**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	19 976	-	-	12 856
Suma	**19 976**	**-**	**-**	**12 856**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	17 637	-	-	11 249
Suma	**17 637**	**-**	**-**	**11 249**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,4255	EUR
dolar amerykański	3,9803	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r- 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 959	(2 243)
- dłużne papiery wartościowe	10 959	(2 243)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(431)	(287)
- dłużne papiery wartościowe	114	-
Suma	**10 528**	**(2 530)**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 219	(42 610)
- dłużne papiery wartościowe	15 219	(42 610)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(9 903)	7 318
- dłużne papiery wartościowe	4 895	-
Suma	**5 316**	**(35 292)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	15 052	(60 310)
- dłużne papiery wartościowe	15 052	(60 310)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(8 960)	6 726
- dłużne papiery wartościowe	4 896	-
Suma	**6 092**	**(53 584)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	10 046	22 906	12 305

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa w ust. a), jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostek Uczestnictwa poszczególnych kategorii w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością Aktywów i zobowiązań

Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, w podziale na poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,70%
S	1,90%	1,60%
T	1,60%	1,50%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 20/12/2012 z dnia 13 grudnia 2012 roku od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 15 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 201 594	1 244 698	1 474 625	1 159 170
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	21,22	20,89	20,88	19,55
S	21,69	21,34	21,31	19,92
T	22,07	21,70	21,64	20,20

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK AKCJI TURECKICH
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 177 116 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 184 882 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 24 022 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 10 262 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Akcji Tureckich Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	138 167	160 142	85,56	163 513	164 165	93,56
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	16 691	16 974	9,07	6 749	6 593	3,76
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**154 858**	**177 116**	**94,63**	**170 262**	**170 758**	**97,32**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**20 700 949,476**		**138 167**	**160 142**	**85,56**
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 521 140	Turcja	15 111	17 265	9,23
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,981	Turcja	0	0	0,00
ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,436	Turcja	-	0	0,00
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,896	Turcja	-	0	0,00
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	AR-RR	Borsa Istanbul	214 932	Turcja	1 614	2 792	1,49
AYGAZ A.S. (TRAAYGAZ91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	72 877	Turcja	1 045	1 124	0,60
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	108 403	Turcja	4 794	8 379	4,48
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	170 219	Turcja	1 140	1 293	0,69
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	374 790	Turcja	7 571	7 831	4,18
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,018	Turcja	-	0	0,00
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0)	AR-RR	Borsa Istanbul	536 675	Turcja	2 350	2 961	1,58
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	3 010 243	Turcja	10 312	11 873	6,34
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	130 951,651	Turcja	787	793	0,42
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	AR-RR	Borsa Istanbul	344 409,518	Turcja	1 482	1 928	1,03
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	677 514,942	Turcja	7 416	8 802	4,70
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	314 348	Turcja	1 644	3 468	1,85
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	778 020,666	Turcja	394	1 803	0,96
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,92	Turcja	-	0	0,00
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	368 218	Turcja	2 392	3 072	1,64
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,5	Turcja	-	0	0,00
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYII A.S. (TRAPETUN91A5)	AR-RR	Borsa Istanbul	85 794	Turcja	1 128	1 248	0,67
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 815 181	Turcja	10 604	11 390	6,09
TAT GIDA SANAYI A.S. (TRATATKS91A5)	AR-RR	Borsa Istanbul	260 843	Turcja	1 831	1 968	1,05
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	644 440,29	Turcja	2 158	4 488	2,40
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 392 702,129	Turcja	5 118	7 523	4,02
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,872	Turcja	-	0	0,00
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	102 243	Turcja	8 368	8 989	4,80
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,162	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 731 703	Turcja	17 368	18 103	9,67
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	749 325	Turcja	10 394	8 825	4,72
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 337 676	Turcja	15 446	14 701	7,86
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	622 168,495	Turcja	228	1 141	0,61
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	441 425	Turcja	2 492	2 746	1,47
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	AR-RR	Borsa Istanbul	212 084	Turcja	1 249	1 889	1,01
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	682 618	Turcja	3 731	3 747	2,00
Suma			**20 700 949,476**		**138 167**	**160 142**	**85,56**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**122 000**	**16 691**	**16 974**	**9,07**
Obligacje								**122 000**	**16 691**	**16 974**	**9,07**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**122 000**	**16 691**	**16 974**	**9,07**
TURKGB 8.2 11/16/16 (TRT161116T19)	AR-RR	Borsa Istanbul	Turcja	Turcja	2016-11-16	Stały kupon (8,20%)	137,91	122 000	16 691	16 974	9,07
Suma								**122 000**	**16 691**	**16 974**	**9,07**

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.:	**36 970**	**19,75**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	17 265	9,23
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	7 831	4,18
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	8 802	4,70
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	3 072	1,64
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**12 081**	**6,45**
- akcje AYGAZ A.S. (TRAAYGAZ91E0)	1 124	0,60
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- akcje TAT GIDA SANAYI A.S. (TRATATKS91A5)	1 968	1,05
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	8 989	4,80
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**36 558**	**19,54**
- akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	1 803	0,96
- akcje SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	11 390	6,09
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	7 523	4,02
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	14 701	7,86
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	1 141	0,61

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**187 163**	**175 463**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 790	1 373
2. Należności	1 560	929
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 697	2 403
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	177 116	170 758
- dłużne papiery wartościowe	16 974	6 593
II. Zobowiązania	**2 281**	**843**
III. Aktywa netto (I-II)	**184 882**	**174 620**
IV. Kapitał Subfunduszu	**249 565**	**263 325**
1. Kapitał wpłacony	1 136 902	1 101 937
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(887 337)	(838 612)
V. Dochody zatrzymane	**(86 869)**	**(89 137)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(14 090)	(15 788)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(72 779)	(73 349)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**22 186**	**432**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**184 882**	**174 620**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 102 618,955	1 161 742,124
S	2 305 886,852	2 557 811,008
T	940 404,164	974 845,858
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	41,02	35,98
S	42,56	37,24
T	44,15	38,54

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**5 861**	**6 671**	**6 044**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 400	6 043	5 779
2. Przychody odsetkowe	360	624	265
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	100	-	-
4. Pozostałe	1	4	-
II. Koszty Subfunduszu	**4 163**	**8 899**	**5 581**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 195	7 062	3 834
2. Opłaty dla Depozytariusza	251	486	257
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	546	728
6. Pozostałe, w tym:	717	805	762
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	717	805	762
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**4 163**	**8 899**	**5 581**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 698**	**(2 228)**	**463**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**22 324**	**(45 799)**	**(19 979)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	570	8 190	12 938
- z tytułu różnic kursowych	(6 390)	(8 314)	(1 750)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 754	(53 989)	(32 917)
- z tytułu różnic kursowych	11 579	(13 624)	(11 811)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**24 022**	**(48 027)**	**(19 516)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	5,04	(9,93)	(4,26)
S	5,32	(10,04)	(4,28)
T	5,61	(10,15)	(4,30)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	174 620	238 133
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	24 022	(48 027)
a) przychody z lokat netto	1 698	(2 228)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	570	8 190
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 754	(53 989)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 022	(48 027)
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:	(13 760)	(15 486)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	34 965	132 330
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	48 725	147 816
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	10 262	(63 513)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	184 882	174 620
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	182 296	200 748
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	481 952,767	1 262 000,243
S	442 986,485	1 955 357,723
T	264 118,589	629 177,250
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	541 075,936	1 316 960,501
S	694 910,641	2 193 586,703
T	298 560,283	683 028,060
c) saldo zmian		
A	(59 123,169)	(54 960,258)
S	(251 924,156)	(238 228,980)
T	(34 441,694)	(53 850,810)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	9 104 354,386	8 622 401,619
S	15 417 900,492	14 974 914,007
T	5 200 521,065	4 936 402,476
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 001 735,431	7 460 659,495
S	13 112 013,640	12 417 102,999
T	4 260 116,901	3 961 556,618
c) saldo zmian		
A	1 102 618,955	1 161 742,124
S	2 305 886,852	2 557 811,008
T	940 404,164	974 845,858

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 102 618,955	1 161 742,124
S	2 305 886,852	2 557 811,008
T	940 404,164	974 845,858
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	35,98	45,91
S	37,24	47,28
T	38,54	48,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	41,02	35,98
S	42,56	37,24
T	44,15	38,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	28,17	(21,63)
S	28,73	(21,24)
T	29,27	(20,83)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,95	31,49
- data wyceny	2016-01-21	2015-09-14
- data wyceny	2016-02-15	-
S	36,18	32,54
- data wyceny	2016-01-21	2015-09-14
T	37,45	33,62
- data wyceny	2016-01-21	2015-09-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	44,08	52,06
- data wyceny	2016-04-29	2015-01-23
S	45,69	53,62
- data wyceny	2016-04-29	2015-01-23
T	47,36	55,23
- data wyceny	2016-04-29	2015-01-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	41,02	36,61
S	42,56	37,89
T	44,15	39,21
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,59**	**4,43**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,52	3,52
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,28	0,24

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest

po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;

b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;

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

d) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

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

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

h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,

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

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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 528	787
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	130
Z tytułu dywidend	12	12
Suma	**1 560**	**929**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 299	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	290	146
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	112	122
Pozostałe zobowiązania, w tym:	580	575
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	526	520
Suma	**2 281**	**843**

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 790**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 174	1 174
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	447	616

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 373**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	323	323
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	20	86
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	723	964

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

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 499**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 396	1 396
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	6	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 505	2 076

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 704**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	833	833
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	187	797
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 556	2 074

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 097**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	944	944
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	362	1 518
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 883	2 635

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

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	16 974	-	-	-	**16 974**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**16 974**	**-**	**-**	**-**	**16 974**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**9,07**	**-**	**-**	**-**	**9,07**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 403	-	-	-	-	-	**2 403**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	6 593	-	-	**6 593**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**2 403**	**-**	**-**	6 593	**-**	**-**	**8 996**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,37**	**-**	**-**	**3,76**	**-**	**-**	**5,13**

(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).

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	6 697	-	-	-	-	-	**6 697**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**6 697**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 697**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,58**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,58**

31.12.2015 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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 790	0,96	1 373	0,78
Należności, w tym:	1 560	0,83	929	0,53
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 528	0,82	787	0,45
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 697	3,58	2 403	1,37
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 974	9,07	6 593	3,76
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	16 974	9,07	6 593	3,76
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**27 021**	**14,44**	**11 298**	**6,44**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**16 974**	**9,07**	**6 593**	**3,76**
Turcja	16 974	9,07	6 593	3,76

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	616	0,33	1 050	0,60
Należności	1 540	0,82	799	0,45
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	177 116	94,63	170 758	97,32
dłużne papiery wartościowe	16 974	9,07	6 593	3,76
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**179 272**	**95,78**	**172 607**	**98,37**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 300**	**0,69**	**-**	**-**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	160 142	85,56	164 165	93,56
Dłużne papiery wartościowe				
TRY	16 974	9,07	6 593	3,76

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**6 697**	**2 403**
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	6 697	2 403
'. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**187 163**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 790**
	PLN	1 174	1 174
	TRY	447	616
Należności	**PLN**		**1 560**
	PLN	20	20
	EUR	3	12
	TRY	1 108	1 528
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**6 697**
	PLN	6 697	6 697
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**177 116**
	TRY	128 429	177 116
Zobowiązania	**PLN**		**2 281**
	PLN	981	981
	TRY	943	1 300

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**175 463**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 373**
	PLN	323	323
	EUR	20	86
	TRY	723	964
Należności	**PLN**		**929**
	PLN	130	130
	EUR	3	12
	TRY	590	787
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**2 403**
	PLN	2 403	2 403
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**170 758**
	TRY	128 101	170 758
Zobowiązania	**PLN**		**843**
	PLN	843	843

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	11 291	6 390	-
Dłużne papiery wartościowe	-	288	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**11 579**	**6 390**	**-**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	8 250	13 376
Dłużne papiery wartościowe	-	-	26	202
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	38	46
Suma	**-**	**-**	**8 314**	**13 624**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	1 711	11 749
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	17
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	39	45
Suma	**-**	**-**	**1 750**	**11 811**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,4255	EUR
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	570	21 754
dłużne papiery wartościowe	-	431
Suma	**570**	**21 754**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 190	(53 989)
dłużne papiery wartościowe	(23)	(220)
Suma	**8 190**	**(53 989)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 938	(32 917)
dłużne papiery wartościowe	-	(20)
Suma	**12 938**	**(32 917)**

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	3 195	7 062	3 834

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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 której 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.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 1/09/2014 z dnia 12 września 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 18 września 2014 roku do odwołania obowiązują stawki za zarządzanie w wysokości:

- 4,0% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,5% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,0% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	184 882	174 620	238 133	200 763
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	41,02	35,98	45,91	34,27
S	42,56	37,24	47,28	35,11
T	44,15	38,54	48,68	35,97

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA PLATINUM DYNAMICZNY SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Platinum Dynamiczny subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Platinum Dynamiczny subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 79 077 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 80 861 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 861 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 22 152 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Platinum Dynamiczny Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 147	1 005	1,20	13 064	11 676	11,15
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	3 000	3 001	3,58	3 000	3 017	2,88
Dłużne papiery wartościowe	17 684	17 914	21,38	15 739	15 729	15,02
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	52 549	57 157	68,22	60 719	64 322	61,41
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**74 380**	**79 077**	**94,38**	**92 522**	**94 744**	**90,46**

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			**51 196,086**		**1 147**	**1 005**	**1,20**
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,672	Turcja	0	0	0,00
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 832	Rzeczpospolita Polska	530	478	0,57
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 641	Rzeczpospolita Polska	562	446	0,53
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,414	Turcja	-	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 722	Rzeczpospolita Polska	55	81	0,10
Suma			**51 196,086**		**1 147**	**1 005**	**1,20**

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 regulowanym										**3 000**	**3 000**	**3 001**	**3,58**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,61%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 000	3 000	3 001	3,58
Suma										**3 000**	**3 000**	**3 001**	**3,58**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**500**	**486**	**500**	**0,59**
Obligacje								**500**	**486**	**500**	**0,59**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**500**	**486**	**500**	**0,59**
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	500	486	500	0,59
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**16 000**	**17 198**	**17 414**	**20,79**
Obligacje								**16 000**	**17 198**	**17 414**	**20,79**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**2 000**	**1 995**	**2 009**	**2,40**
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	2 000	1 995	2 009	2,40
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**14 000**	**15 203**	**15 405**	**18,39**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	3 500	3 393	3 461	4,13
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 000	3 644	3 642	4,35
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	1 500	1 670	1 682	2,01
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 000	3 543	3 714	4,43
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	3 000	2 953	2 906	3,47
Suma								**16 500**	**17 684**	**17 914**	**21,38**

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**	-	**(76)**	**(0,09)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**1**	-	**(76)**	**(0,09)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 2 326 000,00 EUR	1	-	(76)	(0,09)
Suma						**1**	-	**(76)**	**(0,09)**

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					**155 783**	**12 993**	**13 659**	**16,31**
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF C-EUR FCP (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF C-eur FCP	Francja	84 742	2 853	3 010	3,59
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	7 214	1 274	1 305	1,56
VANGUARD FUNDS PLC SICAV SUB-FUND VANGUARD FTSE DEVELOPED EUROPE UCITS ETF (IE00B945VV12)	AR-RR	NYSE Euronext Amsterdam	Vanguard Funds PLC Sicav Sub-fund Vanguard Ftse Developed Europe Ucits ETF	Irlandia	16 940	1 921	1 957	2,34
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	46 887	6 945	7 387	8,82
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym					**22 293**	**3 263**	**3 810**	**4,55**
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF (IE00B6SPMN59)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares VI Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Minimum Volatility Ucits ETF	Irlandia	22 293	3 263	3 810	4,55
Nienotowane na rynku aktywnym					**565 481,2638**	**36 293**	**39 688**	**47,36**
ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD (LU0683600992)	NNRA	Nie dotyczy	Acmbernstein Sicav Sub-fund Select Us Equity Portfolio	Luksemburg	36 904,534	3 332	3 827	4,57
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES FCP - EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD A CAP EUR (LU0658025209)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Im Fixed Income Investment Strategies FCP - Europe Short Duration High Yield	Luksemburg	3 647,415	2 001	2 099	2,51
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	50 325,475	4 555	5 074	6,06
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	17 021,03	995	1 025	1,22
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund European Fund	Luksemburg	1 953	761	862	1,03
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 USD HEDGED (LU0526926950)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund European Fund	Luksemburg	22 990,36	1 395	1 292	1,54
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	2 712,391	957	964	1,15
GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV SUB-FUND GOLDMAN SACHS EMERGING MARKETS CORE EQUITY PORTFOLIO I USD ACC (LU0313358250)	NNRA	Nie dotyczy	Goldman Sachs Funds Sicav Sub-fund Goldman Sachs Emerging Markets Core Equity Portfolio	Luksemburg	14 113,297	724	738	0,88
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	47 119,693	2 520	3 151	3,76
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Henderson Gartmore Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	80 467,274	2 121	2 425	2,89
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	19 625,39	1 759	1 518	1,81
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	10 265,912	762	823	0,98
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond	Luksemburg	9 166,638	3 076	3 465	4,14

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
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	3 155,946	2 518	3 195	3,81
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	2 104,29	1 844	1 727	2,06
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR (IE00B3XFBR64)	NNRA	Nie dotyczy	Nomura Funds Ireland PLC Sub-fund Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	Irlandia	3 547,5442	2 128	2 440	2,91
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620)	NNRA	Nie dotyczy	Nomura Funds Ireland PLC Sub-fund Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	Irlandia	3 040,1708	1 241	1 265	1,51
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (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	1 574	1,88
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333569)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco European Conservative Equities	Luksemburg	3 246,4148	2 172	2 224	2,65
Suma					**743 557,2638**	**52 549**	**57 157**	**68,22**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**83 784**	**104 737**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 364	1 178
2. Należności	2 343	217
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	8 598
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	39 389	47 874
- dłużne papiery wartościowe	17 914	15 729
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 688	46 870
II. Zobowiązania	**2 923**	**1 724**
III. Aktywa netto (I-II)	**80 861**	**103 013**
IV. Kapitał Subfunduszu	**106 427**	**126 718**
1. Kapitał wpłacony	465 079	454 542
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(358 652)	(327 824)
V. Dochody zatrzymane	**(29 839)**	**(25 747)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 036)	(1 164)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(27 803)	(24 583)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 273**	**2 042**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**80 861**	**103 013**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	355 082,787	393 202,367
S	1 065 731,730	1 236 370,976
T	577 257,771	876 948,372
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	38,85	39,36
S	40,30	40,81
T	41,78	42,29

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**537**	**1 488**	**683**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	206	451	222
2. Przychody odsetkowe	303	671	309
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	246	120
4. Pozostałe	28	120	32
II. Koszty Subfunduszu	**1 409**	**2 360**	**970**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 155	2 294	938
2. Opłaty dla Depozytariusza	30	63	31
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	3	1	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	221	-	-
6. Pozostałe	-	1	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 409**	**2 360**	**970**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(872)**	**(872)**	**(287)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(989)**	**(2 302)**	**710**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(3 220)	(2 145)	266
- z tytułu różnic kursowych	1 798	476	137
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 231	(157)	444
- z tytułu różnic kursowych	445	1 788	2 081
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(1 861)**	**(3 174)**	**423**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,51)	0,12	1,24
S	(0,51)	0,18	1,33
T	(0,51)	0,26	1,43

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	103 013	38 431
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 861)	(3 174)
a) przychody z lokat netto	(872)	(872)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 220)	(2 145)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 231	(157)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 861)	(3 174)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(20 291)	67 756
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 537	113 968
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	30 828	46 212
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(22 152)	64 582
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	80 861	103 013
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	86 007	90 235
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	101 947,468	567 441,765
S	192 118,372	1 477 757,240
T	137 264,076	1 107 147,126
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	140 067,048	485 944,280
S	362 757,618	718 979,258
T	436 954,677	391 923,889
c) saldo zmian		
A	(38 119,580)	81 497,485
S	(170 639,246)	758 777,982
T	(299 690,601)	715 223,237
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 681 050,092	4 579 102,624
S	6 538 731,106	6 346 612,734
T	2 697 031,461	2 559 767,385
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 325 967,305	4 185 900,257
S	5 472 999,376	5 110 241,758
T	2 119 773,690	1 682 819,013
c) saldo zmian		
A	355 082,787	393 202,367
S	1 065 731,730	1 236 370,976
T	577 257,771	876 948,372

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	355 082,787	393 202,367
S	1 065 731,730	1 236 370,976
T	577 257,771	876 948,372
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	39,36	39,25
S	40,81	40,62
T	42,29	42,03
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	38,85	39,36
S	40,30	40,81
T	41,78	42,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(2,61)	0,28
S	(2,51)	0,47
T	(2,43)	0,62
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	35,99	37,73
- data wyceny	2016-02-12	2015-08-24
S	37,31	39,10
- data wyceny	2016-02-12	2015-08-24
T	38,67	40,51
- data wyceny	2016-02-12	2015-08-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,26	41,67
- data wyceny	2016-01-05	2015-03-20
S	40,69	43,15
- data wyceny	2016-01-05	2015-03-20
T	42,17	44,68
- data wyceny	2016-01-05	2015-03-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	38,85	39,35
S	40,30	40,79
T	41,78	42,28
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,29**	**2,62**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,70	2,54
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07	0,07

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;

c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;

d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;

e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

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

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

h) instrumentów pochodnych - wycenia się według w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,

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

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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 47,36% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio – 44,75%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 272	207
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	-
Z tytułu dywidend	69	10
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**2 343**	**217**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 235	1 385
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	76	40
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	28
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 416	23
Pozostałe zobowiązania, w tym:	196	248
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	186	232
Suma	**2 923**	**1 724**

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 364**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 098	1 098
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	279	1 235
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	8	31

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 178**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	249	249
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 185	187
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	22	93
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	166	649
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	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 937**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	946	946
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	65	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	108	478
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	126	502

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 586**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 089	2 089
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	167	712
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	9	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	201	784

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 387**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 454	3 454
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	111	466
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	124	467

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	500	-	-	-	-	12 499	12 999
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**500**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12 499**	**12 999**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,59**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14,92**	**15,51**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	8 598	-	-	-	-	-	8 598
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	2 480	-	8 832	11 312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**8 598**	**-**	**-**	**2 480**	**-**	**8 832**	**19 910**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**8,21**	**-**	**-**	**2,37**	**-**	**8,43**	**19,01**

(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).

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 915	-	3 001	-	-	-	7 916
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 915**	**-**	**3 001**	**-**	**-**	**-**	**7 916**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,87**	**-**	**3,58**	**-**	**-**	**-**	**9,45**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 417	-	3 017	-	-	-	7 434
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 417**	**-**	**3 017**	**-**	**-**	**-**	**7 434**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,22**	**-**	**2,88**	**-**	**-**	**-**	**7,10**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 364	2,82	1 178	1,12
Należności, w tym:	2 343	2,80	217	0,21
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 272	2,71	207	0,20
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony od odkupu	-	-	8 598	8,21
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 915	24,96	18 746	17,90
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	17 914	21,38	15 729	15,02
listy zastawne	3 001	3,58	3 017	2,88
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**25 622**	**30,58**	**28 739**	**27,44**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**17 914**	**21,38**	**15 729**	**15,02**
Skarb Państwa RP	17 914	21,38	15 729	15,02

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 266	1,51	929	0,89
Należności	2 274	2,71	10	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 469	20,86	17 452	16,66
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 688	47,36	46 870	44,75
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**60 697**	**72,44**	**65 261**	**62,31**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 235**	**1,47**	**1 386**	**1,32**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	29 681	35,43	34 603	33,04
USD	27 476	32,79	29 719	28,37

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(76)	10 243	2016-08-10	2 326 000,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(31)	9 419	2016-01-13	2 216 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(9)	2 017	2016-01-13	475 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r.(w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	**8 598**
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	-	8 598
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**83 784**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 364**
	PLN	1 098	1 098
	EUR	279	1 235
	TRY	0	0
	USD	8	31
Należności	**PLN**		**2 343**
	PLN	69	69
	EUR	399	1 767
	USD	127	507
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**39 389**
	PLN	21 920	21 920
	EUR	2 278	10 082
	USD	1 856	7 387
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**39 688**
	EUR	4 429	19 599
	USD	5 047	20 089
Zobowiązania	**PLN**		**2 923**
	PLN	1 688	1 688
	EUR	279	1 235

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**104 737**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 178**
	PLN	249	249
	CZK	1 185	187
	EUR	22	93
	USD	166	649
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**217**
	PLN	207	207
	EUR	0	2
	USD	2	8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**8 598**
	PLN	8 598	8 598
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**47 874**
	PLN	30 422	30 422
	EUR	2 061	8 785
	TRY	0	0
	USD	2 222	8 667
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**46 870**
	EUR	6 058	25 818
	USD	5 396	21 052

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Zobowiązania	**PLN**		**1 724**
	PLN	339	339
	EUR	263	1 120
	USD	68	265

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	0	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 798	445	-	-
Suma	**1 798**	**445**	**-**	**-**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	10	-	-	1
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	466	1 789	-	-
Suma	**476**	**1 789**	**-**	**1**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	4	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	137	2 077	-	-
Suma	**137**	**2 081**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
korona czeska	0,1636	CZK
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 911)	1 911
- dłużne papiery wartościowe	49	33
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 309)	320
Suma	**(3 220)**	**2 231**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 932)	(1 093)
- dłużne papiery wartościowe	(425)	(141)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(213)	936
Suma	**(2 145)**	**(157)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(413)	(591)
- dłużne papiery wartościowe	(270)	(559)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	679	1 035
Suma	**266**	**444**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	1 155	2 294	938

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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 nr 2/09/2014 Zarządu Towarzystwa z dnia 12 września 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 października 2014 roku do dnia 12 kwietnia 2015 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 2,25% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 15/03/2015 z dnia 26 marca 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 kwietnia 2015 roku do dnia 13 maja 2015 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 3,50% do 2,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 3,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Platinim Dynamiczny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	80 861	103 013	38 431	32 451
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	38,85	39,36	39,25	37,02
S	40,30	40,81	40,62	38,14
T	41,78	42,29	42,03	39,29

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. **Inne**

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142076130

KPMG

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 148 165 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 160 109 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 557 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 11 720 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	141 037	144 722	88,79	160 088	167 436	96,88
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	1 732	2 255	1,38	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	1 350	1 188	0,73	1 349	1 227	0,71
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	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**144 119**	**148 165**	**90,90**	**161 437**	**168 663**	**97,59**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**14 691 724,84**		**140 630**	**144 360**	**88,57**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 421	Rzeczpospolita Polska	964	328	0,20
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	605 716	Turcja	6 591	6 875	4,22
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,448	Turcja	0	0	0,00
ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGYO91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,86	Turcja	-	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,552	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 718	Rzeczpospolita Polska	3 415	2 129	1,31
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	SIX Swiss Exchange	29 139	Austria	3 661	3 194	1,96
ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,043	Turcja	-	0	0,00
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,284	Turcja	-	0	0,00
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	40 450	Austria	7 642	7 603	4,67
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHÜT VE TICARET A.S. (TREAEPT00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,685	Turcja	-	0	0,00
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 924	Rzeczpospolita Polska	822	688	0,42
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	AR-RR	Borsa Istanbul	38 158	Turcja	218	496	0,30
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 428	Rzeczpospolita Polska	647	706	0,43
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 174	Rzeczpospolita Polska	865	722	0,44
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 054	Rzeczpospolita Polska	2 711	2 904	1,78
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 965	Rzeczpospolita Polska	991	1 616	0,99
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	84 276	Turcja	663	640	0,39
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 283	Rzeczpospolita Polska	649	1 251	0,77
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	293 793	Rzeczpospolita Polska	924	796	0,49
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	75 464	Czechy	5 368	5 116	3,14
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 871	Rzeczpospolita Polska	1 998	1 396	0,86
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	95 317	Turcja	1 761	1 991	1,22
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 522	Rzeczpospolita Polska	523	649	0,40
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,255	Turcja	-	0	0,00
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0)	AR-RR	Borsa Istanbul	87 742	Turcja	355	484	0,30
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 718 777	Turcja	5 703	6 779	4,16
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 724	Rzeczpospolita Polska	923	641	0,39
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,291	Turcja	-	0	0,00
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	83 676	Austria	6 524	7 521	4,61
EUROBANK ERGASIAS S.A. (GRS323003012)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	548 215	Grecja	2 035	1 334	0,82
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 117	Rzeczpospolita Polska	448	596	0,37

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
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	38 304	Grecja	3 468	2 843	1,74
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	429 111,987	Turcja	5 459	5 575	3,42
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	221 938	Turcja	1 575	2 449	1,50
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	946 554,378	Turcja	1 214	2 193	1,35
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 326	Rzeczpospolita Polska	3 956	2 793	1,71
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,483	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	21 847	Czechy	3 203	3 252	2,00
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	42 554	Turcja	264	355	0,22
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 160	Rzeczpospolita Polska	179	638	0,39
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	157 780	Rzeczpospolita Polska	1 585	1 683	1,03
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 188	Rzeczpospolita Polska	871	754	0,46
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	9 844	Węgry	1 719	2 266	1,39
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	378 417	Czechy	4 219	4 445	2,73
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003027)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	3 861 801	Grecja	4 808	3 281	2,01
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	21 059	Austria	2 249	2 350	1,44
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	62 645	Węgry	2 589	5 568	3,42
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 994	Rzeczpospolita Polska	830	949	0,58
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	323 847	Rzeczpospolita Polska	1 624	1 814	1,11
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	29 210	Austria	2 778	3 154	1,94
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 596	Rzeczpospolita Polska	3 678	3 203	1,97
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 862	Rzeczpospolita Polska	2 468	2 309	1,42
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 324	Rzeczpospolita Polska	2 343	1 951	1,20
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 073	Rzeczpospolita Polska	922	1 148	0,70
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	AR-RR	NYSE Euronext Amsterdam	19 388	Wielka Brytania	1 751	2 117	1,30
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,817	Turcja	0	0	0,00
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,7	Turcja	-	0	0,00
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	472 613	Turcja	2 825	2 966	1,82
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 565	Rzeczpospolita Polska	785	807	0,50
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	225 496	Rzeczpospolita Polska	1 045	812	0,50
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,929	Turcja	-	0	0,00
TRAKCJA PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	90 802	Rzeczpospolita Polska	1 196	899	0,55
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	519 821,776	Turcja	706	1 634	1,00

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
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,873	Turcja	-	0	0,00
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	37 492	Turcja	2 964	3 296	2,02
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,162	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,155	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	319 884	Turcja	3 069	3 344	2,05
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	426 788	Turcja	7 092	5 026	3,08
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	741 579	Turcja	4 832	4 664	2,86
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,883	Turcja	-	0	0,00
UNIWHEELS AG (DE000A13STW4)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 590	Niemcy	501	517	0,32
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	11 764	Austria	1 093	1 563	0,96
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	878	Rzeczpospolita Polska	742	869	0,53
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 469	Rzeczpospolita Polska	1 280	1 820	1,12
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI S.A. (PLXTRDM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 910	Rzeczpospolita Polska	727	950	0,58
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	300 317,279	Turcja	1 620	1 648	1,01
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**1 843**		**407**	**362**	**0,22**
CANCOM SE (DE0005419105)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	1 843	Niemcy	407	362	0,22
Suma			**14 693 567,84**		**141 037**	**144 722**	**88,79**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**230 508**		**1 732**	**2 255**	**1,38**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 669	Rzeczpospolita Polska	1 232	1 659	1,02
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00034)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	198 839	Rzeczpospolita Polska	500	596	0,36
Suma			**230 508**		**1 732**	**2 255**	**1,38**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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			**48 917**		**1 350**	**1 188**	**0,73**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	48 917	Rumunia	1 350	1 188	0,73
Suma			**48 917**		**1 350**	**1 188**	**0,73**

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 ALARKO HOLDING A.S.:	**0**	**0,00**
- akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGYO91Q5)	0	0,00
- akcje ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	0	0,00
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**14 796**	**9,08**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	6 875	4,22
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 991	1,22
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	5 575	3,42
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	355	0,22
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**3 296**	**2,02**
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	3 296	2,02
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**6 097**	**3,75**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	2 129	1,31
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	2 309	1,42
- prawa do akcji ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00193)	1 659	1,02
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**11 457**	**7,03**
- akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	2 193	1,35
- akcje SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	2 966	1,82
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	1 634	1,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	4 664	2,86
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**162 989**	**172 832**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 536	325
2. Należności	1 885	240
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 403	3 604
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	148 165	168 663
II. Zobowiązania	**2 880**	**1 003**
III. Aktywa netto (I-II)	**160 109**	**171 829**
IV. Kapitał Subfunduszu	**547 605**	**558 768**
1. Kapitał wpłacony	2 499 311	2 494 566
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 951 706)	(1 935 798)
V. Dochody zatrzymane	**(391 542)**	**(394 165)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(74 411)	(75 263)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(317 131)	(318 902)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 046**	**7 226**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**160 109**	**171 829**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 778 653,214	1 986 389,730
S	2 082 162,582	2 156 944,344
T	392 422,746	414 859,063
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	36,44	36,59
S	38,21	38,27
T	40,08	40,04

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**4 541**	**6 132**	**4 578**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 251	5 410	4 296
2. Przychody odsetkowe	59	124	85
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	225	318	177
4. Pozostałe	6	280	20
II. Koszty Subfunduszu	**3 689**	**8 231**	**4 651**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 069	7 461	4 052
2. Opłaty dla Depozytariusza	219	359	221
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	-	-
5. Pozostałe, w tym:	401	411	378
- podatki i inne obciążenia nałożone przez organy administracji publicznej	401	411	378
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**3 689**	**8 231**	**4 651**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**852**	**(2 099)**	**(73)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(1 409)**	**(19 988)**	**538**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 771	1 519	6 392
- z tytułu różnic kursowych	(1 454)	(4 216)	(1 832)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 180)	(21 507)	(5 854)
- z tytułu różnic kursowych	4 478	(5 870)	(5 539)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(557)**	**(22 087)**	**465**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,15)	(4,76)	(0,09)
S	(0,06)	(4,77)	0,01
T	0,04	(4,76)	0,12

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	171 829	228 558
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(557)	(22 087)
a) przychody z lokat netto	852	(2 099)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 771	1 519
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 180)	(21 507)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(557)	(22 087)
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:	(11 163)	(34 642)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 745	10 211
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	15 908	44 853
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(11 720)	(56 729)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	160 109	171 829
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	167 917	203 881
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	66 876,759	330 417,839
S	94 576,513	186 126,598
T	4 777,606	7 899,566
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	274 613,275	631 722,968
S	169 358,275	595 517,777
T	27 213,923	117 951,133
c) saldo zmian		
A	(207 736,516)	(301 305,129)
S	(74 781,762)	(409 391,179)
T	(22 436,317)	(110 051,567)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	23 035 725,642	22 968 848,883
S	22 235 653,100	22 141 076,587
T	9 288 389,820	9 283 612,214
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	21 257 072,428	20 982 459,153
S	20 153 490,518	19 984 132,243
T	8 895 967,074	8 868 753,151
c) saldo zmian		
A	1 778 653,214	1 986 389,730
S	2 082 162,582	2 156 944,344
T	392 422,746	414 859,063

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 778 653,214	1 986 389,730
S	2 082 162,582	2 156 944,344
T	392 422,746	414 859,063
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	36,59	41,35
S	38,27	43,04
T	40,04	44,80
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego*		
A	36,44	36,59
S	38,21	38,27
T	40,08	40,04
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(0,82)	(11,51)
S	(0,32)	(11,08)
T	0,20	(10,63)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,36	34,88
- data wyceny	2016-02-11	2015-12-14
S	34,92	36,48
- data wyceny	2016-02-11	2015-12-14
T	36,55	38,16
- data wyceny	2016-02-11	2015-12-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,31	44,11
- data wyceny	2016-04-22	2015-05-19
S	41,18	46,00
- data wyceny	2016-04-22	2015-05-19
T	43,15	47,97
- data wyceny	2016-04-22	2015-05-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	36,44	36,73
S	38,21	38,42
T	40,08	40,19
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,42**	**4,04**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,68	3,66
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,26	0,18

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w

momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
   f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
   g) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
   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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	806	104
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3	-
Z tytułu dywidend	1 076	136
Suma	**1 885**	**240**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 226	363
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	22
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	111	69
Pozostałe zobowiązania, w tym:	542	549
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	498	526
Suma	**2 880**	**1 003**

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 536**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	832	832
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	83	444
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	914	1 260

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**325**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	203	203
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	21	91
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	20	27

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

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 552**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 238	1 238
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	288	47
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	423	1 872
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	15 586	218
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	816	1 125

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 079**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	800	800
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	6	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	289	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	476	2 028
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	931	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	787	1 049
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	29	113

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 642**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	797	797
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	739	3 100
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	7	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	300	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 782	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 030	1 441
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	50	188

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 604	-	-	-	-	-	**3 604**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**3 604**	-	-	-	-	-	**3 604**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,08**	-	-	-	-	-	**2,08**

(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).

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	10 403	-	-	-	-	-	**10 403**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**10 403**	-	-	-	-	-	**10 403**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,38**	-	-	-	-	-	**6,38**

31.12.2015 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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 536	1,56	325	0,19
Należności, w tym:	1 885	1,16	240	0,14
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	806	0,49	104	0,06
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 403	6,38	3 604	2,08
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**14 824**	**9,10**	**4 169**	**2,41**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 704	1,05	122	0,07
Należności	1 362	0,84	136	0,07
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	107 572	66,00	116 261	67,28
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**110 638**	**67,89**	**116 519**	**67,42**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**2 226**	**1,37**	**1**	**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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	3 194	1,96	3 850	2,23
CZK	12 813	7,87	5 893	3,41
EUR	32 128	19,71	32 120	18,59
HUF	7 834	4,81	14 906	8,63
TRY	50 415	30,92	58 265	33,71
Kwity depozytowe				
USD	1 188	0,73	1 227	0,71

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

		Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1.	**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:**	**10 403**	**3 604**
	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
	Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
	Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	10 403	3 604
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	-	-
4.	**Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-
3.	**Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**162 989**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 536**
	PLN	832	832
	GBP	83	444
	TRY	914	1 260
Należności	**PLN**		**1 885**
	PLN	523	523
	CZK	2 744	449
	EUR	43	190
	HUF	3 430	48
	TRY	489	675
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**10 403**
	PLN	10 403	10 403
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**148 165**
	PLN	40 593	40 593
	CHF	785	3 194
	CZK	78 319	12 813
	EUR	7 260	32 128
	HUF	559 731	7 834
	TRY	36 556	50 415
	USD	298	1 188
Zobowiązania	**PLN**		**2 880**
	PLN	654	654
	EUR	0	0
	TRY	1 614	2 226

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**172 832**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**325**
	PLN	203	203
	CHF	1	4
	EUR	21	91
	TRY	20	27
Należności	**PLN**		**240**
	PLN	104	104
	EUR	32	136
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**3 604**
	PLN	3 604	3 604
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**168 663**
	PLN	52 402	52 402
	CHF	977	3 850
	CZK	37 368	5 893
	EUR	7 537	32 120
	HUF	1 095 949	14 906
	TRY	43 710	58 265
	USD	315	1 227
Zobowiązania	**PLN**		**1 003**
	PLN	1 002	1 002
	EUR	0	1

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4 449	1 454	-
Kwity depozytowe	-	29	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-
Suma	**-**	**4 478**	**1 454**	**-**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	4 711	5 182
Kwity depozytowe	752	-	-	546
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	257	142
Suma	**752**	**-**	**4 968**	**5 870**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	2 330	4 799
Kwity depozytowe	752	-	-	596
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	254	144
Suma	**752**	**-**	**2 584**	**5 539**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
forint węgierski	1,3996	100 HUF
frank szwajcarski	4,0677	CHF
funt szterling	5,3655	GBP
korona czeska	0,1636	CZK
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 771	(3 180)
Suma	**1 771**	**(3 180)**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 519	(21 507)
Suma	**1 519**	**(21 507)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 392	(5 854)
Suma	**6 392**	**(5 854)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2015 r.- 30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	3 069	7 461	4 052

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	160 109	171 829	228 558	267 578
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	36,44	36,59	41,35	39,76
S	38,21	38,27	43,04	41,17
T	40,08	40,04	44,80	42,64

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA PLATINUM STABILNY
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK
FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Platinum Stabilny subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Platinum Stabilny subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 136 104 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 141 265 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 104 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 30 959 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Platinum Stabilny
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 302	1 195	0,84	13 948	12 532	7,16
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	4 000	4 002	2,81	4 000	4 023	2,30
Dłużne papiery wartościowe	68 943	69 992	49,05	84 527	84 673	48,36
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	31	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	55 992	60 915	42,69	65 688	68 426	39,08
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**130 237**	**136 104**	**95,39**	**168 163**	**169 685**	**96,92**

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			**62 932,116**		**1 302**	**1 195**	**0,84**
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,265	Turcja	-	0	0,00
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	-	0	0,00
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 122	Rzeczpospolita Polska	644	588	0,41
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 880	Rzeczpospolita Polska	564	468	0,33
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,409	Turcja	-	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,085	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	-	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 929	Rzeczpospolita Polska	94	139	0,10
Suma			**62 932,116**		**1 302**	**1 195**	**0,84**

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 regulowanym										**4 000**	**4 000**	**4 002**	**2,81**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,61%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 000	4 000	4 002	2,81
Suma										**4 000**	**4 000**	**4 002**	**2,81**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**2 850**	**2 850**	**2 850**	**2,00**
Obligacje								**2 850**	**2 850**	**2 850**	**2,00**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**2 850**	**2 850**	**2 850**	**2,00**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	2 850	2 850	2 850	2,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**51 103**	**66 093**	**67 142**	**47,05**
Obligacje								**51 103**	**66 093**	**67 142**	**47,05**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**700**	**2 921**	**3 122**	**2,18**
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 425,50	350	1 467	1 530	1,07
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 425,50	350	1 454	1 592	1,11
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**49 665**	**56 701**	**57 245**	**40,12**
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	1 900	1 900	1 906	1,34
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	8 500	8 241	8 405	5,89
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	12 000	14 575	14 568	10,21

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
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	5 750	6 418	6 449	4,52
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	5 000	5 280	5 221	3,66
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	6 000	6 301	6 439	4,51
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 (2,64%)	100 000,00	15	1 500	1 507	1,06
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	9 500	11 494	11 762	8,24
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	500	499	504	0,35
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	500	493	484	0,34
Nienotowane na rynku aktywnym								**738**	**6 471**	**6 775**	**4,75**
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,60%)	100 000,00	20	2 000	2 020	1,42
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,50%)	100 000,00	18	1 800	1 801	1,26
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 425,50	300	1 321	1 381	0,97
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 980,30	400	1 350	1 573	1,10
Suma								**53 953**	**68 943**	**69 992**	**49,05**

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						**3**	**-**	**(221)**	**(0,15)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(221)**	**(0,15)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 625 000,00 EUR	1	-	(184)	(0,13)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 389 500,00 USD	2	-	(37)	(0,02)
Suma						**3**	**-**	**(221)**	**(0,15)**

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					**173 481**	**12 620**	**13 414**	**9,40**
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF C-EUR FCP (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF C-eur FCP	Francja	115 600	3 821	4 107	2,88
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	8 047	1 416	1 456	1,02
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	49 834	7 383	7 851	5,50
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym					**13 305**	**1 894**	**2 274**	**1,59**
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF (IE00B6SPMN59)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares Vi Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Minimum Volatility Ucits ETF	Irlandia	13 305	1 894	2 274	1,59

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					**725 334,8999**	**41 478**	**45 227**	**31,70**
ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD (LU0683600992)	NNRA	Nie dotyczy	Acmbernstein Sicav Sub-fund Select Us Equity Portfolio	Luksemburg	31 839,089	3 117	3 301	2,31
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES FCP - EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD A CAP EUR (LU0658025209)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Im Fixed Income Investment Strategies FCP - Europe Short Duration High Yield	Luksemburg	6 115,316	3 355	3 519	2,47
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	51 678,221	4 558	5 210	3,65
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	34 335,84	1 934	2 068	1,45
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Henderson Gartmore Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	139 353,798	3 674	4 200	2,94
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	16 708,36	1 471	1 293	0,91
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond	Luksemburg	27 075,047	9 047	10 234	7,17
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	4 065,999	3 398	4 116	2,89
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	4 396,458	3 783	3 608	2,53
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR (IE00B3XFBR64)	NNRA	Nie dotyczy	Nomura Funds Ireland PLC Sub-fund Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	Irlandia	2 834,8401	1 722	1 950	1,37
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620)	NNRA	Nie dotyczy	Nomura Funds Ireland PLC Sub-fund Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	Irlandia	2 081,6254	850	866	0,61
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (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	2 701	1,89
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333569)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco European Conservative Equities	Luksemburg	3 155,8364	2 111	2 161	1,51
Suma					**912 120,8999**	**55 992**	**60 915**	**42,69**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**5 532**	**3,88**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	4 002	2,81
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	1 530	1,07

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**142 683**	**175 076**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 874	2 359
2. Należności	1 153	262
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 552	2 770
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 102	105 802
- dłużne papiery wartościowe	63 217	76 464
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52 002	63 883
- dłużne papiery wartościowe	6 775	8 209
II. Zobowiązania	**1 418**	**2 852**
III. Aktywa netto (I-II)	**141 265**	**172 224**
IV. Kapitał Subfunduszu	**141 652**	**171 507**
1. Kapitał wpłacony	398 777	389 399
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(257 125)	(217 892)
V. Dochody zatrzymane	**(4 366)**	**148**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 868)	(2 540)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 498)	2 688
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 979**	**569**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**141 265**	**172 224**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	333 413,713	377 616,210
S	1 314 041,566	1 576 900,226
T	623 869,625	802 801,939
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	60,33	60,58
S	61,98	62,21
T	63,65	63,85

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**1 471**	**3 574**	**1 641**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	154	561	235
2. Przychody odsetkowe	1 295	2 365	1 066
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	548	302
4. Pozostałe	22	100	38
II. Koszty Subfunduszu	**1 799**	**3 295**	**1 323**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 650	3 241	1 296
2. Opłaty dla Depozytariusza	27	53	26
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
4. Koszty odsetkowe	21	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	101	-	-
6. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 799**	**3 295**	**1 323**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(328)**	**279**	**318**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(776)**	**(2 966)**	**(781)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(4 186)	(1 169)	953
- z tytułu różnic kursowych	1 747	1 043	301
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 410	(1 797)	(1 734)
- z tytułu różnic kursowych	828	1 367	2 730
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(1 104)**	**(2 687)**	**(463)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,25)	0,08	0,77
S	(0,23)	0,19	0,86
T	(0,20)	0,29	0,95

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	172 224	75 323
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 104)	(2 687)
a) przychody z lokat netto	(328)	279
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(4 186)	(1 169)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 410	(1 797)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 104)	(2 687)
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:	(29 855)	99 588
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 378	152 367
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	39 233	52 779
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(30 959)	96 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	141 265	172 224
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	151 037	158 373
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	41 910,927	232 278,799
S	121 977,302	1 523 131,510
T	60 644,267	848 615,634
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	86 113,424	146 370,208
S	384 835,962	623 456,976
T	239 576,581	292 425,591
c) saldo zmian		
A	(44 202,497)	85 908,591
S	(262 858,660)	899 674,534
T	(178 932,314)	556 190,043
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 810 937,849	1 769 026,922
S	4 331 652,918	4 209 675,616
T	1 731 456,609	1 670 812,342
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 477 524,136	1 391 410,712
S	3 017 611,352	2 632 775,390
T	1 107 586,984	868 010,403
c) saldo zmian		
A	333 413,713	377 616,210
S	1 314 041,566	1 576 900,226
T	623 869,625	802 801,939

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	333 413,713	377 616,210
S	1 314 041,566	1 576 900,226
T	623 869,625	802 801,939
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	60,58	60,50
S	62,21	62,02
T	63,85	63,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	60,33	60,58
S	61,98	62,21
T	63,65	63,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(0,83)	0,13
S	(0,74)	0,31
T	(0,63)	0,46
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	57,77	59,39
- data wyceny	2016-02-12	2015-09-29
S	59,33	60,97
- data wyceny	2016-02-12	2015-09-29
T	60,90	62,56
- data wyceny	2016-02-12	2015-09-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	60,55	62,80
- data wyceny	2016-05-27	2015-04-15
S	62,20	64,43
- data wyceny	2016-05-27	2015-04-15
T	63,87	66,07
- data wyceny	2016-05-27	2015-04-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	60,33	60,57
S	61,98	62,19
T	63,65	63,83
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,40**	**2,08**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,20	2,05
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04	0,03

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w

momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;

   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;

   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;

   e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

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

   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

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

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

   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,

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

   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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 36,45% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio– 36,48%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 077	252
Z tytułu dywidend	76	10
Suma	**1 153**	**262**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	845	1 891
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	221	93
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontaktów terminowych	18	6
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	412
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	61	98
Pozostałe zobowiązania, w tym:	272	352
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	257	316
Suma	**1 418**	**2 852**

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 874**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	558	558
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	200	884
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	108	431

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 359**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	636	636
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	441	1 722

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

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 183**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	705	705
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	187	828
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	163	649

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 462**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 441	3 441
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	136	580
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	5	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	369	1 440

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**7 616**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 120	6 120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	126	528
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	11	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	257	967

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego dzień 30 czerwca 2016 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	5 221	50 745	**55 966**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	1 381	1 573	**2 954**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 602**	**52 318**	**58 920**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,63**	**36,65**	**41,28**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 770	-	-	-	-	-	**2 770**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	20 001	42 674	**62 675**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	1 537	**1 537**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**2 770**	**-**	**-**	**-**	**20 001**	**44 211**	**66 982**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,58**	**-**	**-**	**-**	**11,42**	**25,25**	**38,25**

(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).

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 552	-	-	-	-	-	**3 552**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	988	-	10 265	-	-	-	**11 253**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 020	1 801	-	-	-	**3 821**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 540**	**2 020**	**12 066**	**-**	**-**	**-**	**18 626**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,18**	**1,42**	**8,47**	**-**	**-**	**-**	**13,07**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 359	-	7 453	-	-	-	**17 812**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 021	4 651	-	-	-	**6 672**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**10 359**	**2 021**	**12 104**	**-**	**-**	**-**	**24 484**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,92**	**1,15**	**6,92**	**-**	**-**	**-**	**13,99**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 874	1,31	2 359	1,35
Należności, w tym:	1 153	0,81	262	0,15
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 077	0,75	252	0,14
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 552	2,49	2 770	1,58
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	67 219	47,11	80 487	45,97
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	53 832	37,72	68 750	39,27
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 002	2,81	7 714	4,40
listy zastawne	9 385	6,58	4 023	2,30
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 775	4,75	8 209	4,69
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 775	4,75	8 209	4,69
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**80 573**	**56,47**	**94 087**	**53,74**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	53 832	37,72	68 750	39,27
Skarb Państwa (RP)	53 832	37,72	68 750	39,27

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 316	0,92	1 723	0,99
Należności	1 083	0,76	10	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 810	13,17	17 067	9,75
dłużne papiery wartościowe	3 122	2,18	4 284	2,44
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48 181	33,77	57 180	32,65
dłużne papiery wartościowe	2 954	2,07	1 537	0,88
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**69 390**	**48,62**	**75 980**	**43,40**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**845**	**0,59**	**1 891**	**1,08**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	4 503	3,15	4 284	2,44
USD	1 573	1,10	1 537	0,88
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	38 369	26,89	49 407	28,22
USD	22 546	15,80	19 019	10,86

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 r roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(184)	24 772	2016-08-10	5 625 000,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(36)	1 408	2016-07-13	362 500,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	106	2016-07-13	27 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	294	2016-01-13	68 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(80)	24 376	2016-01-13	5 735 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(13)	3 108	2016-01-13	732 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	1 442	2016-01-20	362 500,00 USD	2016-01-20	2016-01-20

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**3 552**	**2 770**
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	3 552	2 770
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**142 683**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 874**
	PLN	558	558
	EUR	200	884
	USD	108	431
	TRY	1	1
Należności	**PLN**		**1 153**
	PLN	70	70
	EUR	245	1 083
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**3 552**
	PLN	3 552	3 552
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**84 102**
	PLN	65 292	65 292
	EUR	2 476	10 959
	TRY	0	0
	USD	1 972	7 851
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**52 002**
	PLN	3 821	3 821
	EUR	7 211	31 913
	USD	4 087	16 268
Zobowiązania	**PLN**		**1 418**
	PLN	573	573
	EUR	191	845

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**175 076**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 359**
	PLN	636	636
	TRY	1	1
	USD	441	1 722
Należności	**PLN**		**262**
	PLN	252	252
	EUR	2	10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**2 770**
	PLN	2 770	2 770
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**105 802**
	PLN	88 735	88 735
	EUR	3 153	13 438
	TRY	0	0
	USD	930	3 629
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**63 883**
	PLN	6 703	6 703
	EUR	9 446	40 253
	USD	4 339	16 927
Zobowiązania	**PLN**		**2 852**
	PLN	961	961
	EUR	403	1 716
	USD	45	175

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	116	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 747	712	-	-
Suma	**1 747**	**828**	**-**	**-**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	180	29	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 072	1 187	-	-
Suma	**1 072**	**1 367**	**29**	**-**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	109	29	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	330	2 621	-	-
Suma	**330**	**2 730**	**29**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 287)	2 345
- dłużne papiery wartościowe	169	78
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 899)	1 065
- dłużne papiery wartościowe	-	16
Suma	**(4 186)**	**3 410**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 992)	(2 110)
- dłużne papiery wartościowe	(477)	(747)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	823	313
- dłużne papiery wartościowe	21	13
Suma	**(1 169)**	**(1 797)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(539)	(1 871)
- dłużne papiery wartościowe	(477)	(1 727)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 492	137
- dłużne papiery wartościowe	21	-
Suma	**953**	**(1 734)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	1 650	3 241	1 296

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,40%	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.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/09/2014 z dnia 12 września 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 października 2014 roku do dnia 12 kwietnia 2015 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 1,75% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 17/03/2015 z dnia 26 marca 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 kwietnia 2015 roku do dnia 13 maja 2015 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 2,30% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 17/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,30% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,20% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 2,10% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Platinim Stabilny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	141 265	172 224	75 323	64 424
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	60,33	60,58	60,50	58,50
S	61,98	62,21	62,02	59,70
T	63,65	63,85	63,56	60,91

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. **Inne**

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 107 665 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 112 642 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 985 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 20 707 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

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 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	7 302	7 756	6,80	7 302	7 469	8,08
Dłużne papiery wartościowe	93 495	98 290	86,12	81 032	84 559	91,48
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 643	1 619	1,42	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**102 440**	**107 665**	**94,34**	**88 334**	**92 028**	**99,56**

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**2 450**	**10 586**	**11 251**	**9,85**
Obligacje								**2 450**	**10 586**	**11 251**	**9,85**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 000**	**4 114**	**4 584**	**4,01**
POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	Stały kupon (3,75%)	4 425,50	100	434	459	0,40
REPHUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2016-07-18	Stały kupon (3,50%)	4 425,50	900	3 680	4 125	3,61
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**450**	**2 049**	**2 089**	**1,83**
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 5 7/8 04/20/17 (XS0503453275)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2017-04-20	Stały kupon (5,875%)	4 425,50	450	2 049	2 089	1,83
Nienotowane na rynku aktywnym								**1 000**	**4 423**	**4 578**	**4,01**
PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	NNRA	Nie dotyczy	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	Stały kupon (4,00%)	4 425,50	1 000	4 423	4 578	4,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**140 016 500**	**82 909**	**87 039**	**76,27**
Obligacje								**140 016 500**	**82 909**	**87 039**	**76,27**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**115 009 650**	**49 731**	**52 294**	**45,82**
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	AR-RR	Börse Stuttgart	Republika Indonezji	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 425,50	250	1 078	1 117	0,98
IRISH 5 10/18/20 (IE00B60Z6194)	AR-RR	Irish Stock Exchange - Main Securities Market	Irlandia	Irlandia	2020-10-18	Stały kupon (5,00%)	0,04	115 000 000	6 263	6 410	5,62
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 425,50	1 000	4 171	4 518	3,96
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 425,50	950	3 971	4 320	3,78
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	AR-RR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 425,50	1 000	4 113	4 516	3,96
POLAND 0 7/8 05/10/27 (XS1209947271)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-05-10	Stały kupon (0,875%)	4 425,50	500	2 013	2 114	1,85
POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-15	Stały kupon (1,625%)	4 425,50	800	3 418	3 699	3,24
POLAND 4 03/23/21 (XS0543882095)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 425,50	1 550	8 071	8 118	7,11
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 425,50	1 100	5 381	5 663	4,96
ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975)	AR-RR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	Stały kupon (3,625%)	4 425,50	1 000	4 741	4 939	4,33
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	AR-RR	Borsa Istanbul International Bonds Market	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 425,50	500	2 461	2 490	2,18
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW FLOAT 07/16/18 (XS1167637294)	AR-RR	Börse Stuttgart	Volkswagen International Finance N.V.	Holandia	2018-07-16	Zmienny kupon (0,049%)	4 425,50	1 000	4 050	4 390	3,85
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**25 004 900**	**24 963**	**25 954**	**22,74**
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETOE0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Stały kupon (2,875%)	0,04	25 000 000	1 083	1 103	0,97
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 425,50	1 600	7 938	8 205	7,19
ROMANI 4 5/8 09/18/2020 (XS0972758741)	IAR	Tradegate Exchange	Rumunia	Rumunia	2020-09-18	Stały kupon (4,625%)	4 425,50	1 000	5 290	5 290	4,63
SLOREP 4 1/8 01/26/20 (SI0002103057)	AR-ASO	EuroTLX	Słowenia	Słowenia	2020-01-26	Stały kupon (4,125%)	4 425,50	1 050	5 141	5 424	4,75
SPGB 1.15 07/30/20 (ES00000127H7)	IAR	MTS Spain	Królestwo Hiszpanii	Hiszpania	2020-07-30	Stały kupon (1,15%)	4 425,50	750	3 310	3 501	3,07
SPGB 2.15 10/31/25 (ES00000127G9)	IAR	MTS Spain	Królestwo Hiszpanii	Hiszpania	2025-10-31	Stały kupon (2,15%)	4 425,50	500	2 201	2 431	2,13
Nienotowane na rynku aktywnym								**1 950**	**8 215**	**8 791**	**7,71**
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 425,50	500	2 082	2 302	2,02
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 425,50	1 250	5 245	5 601	4,91
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 2 3/8 05/04/21 (XS1403416222)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2021-05-04	Stały kupon (2,375%)	4 425,50	200	888	888	0,78
Suma								**140 018 950**	**93 495**	**98 290**	**86,12**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu(w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										**1 750**	**7 302**	**7 756**	**6,80**
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 (PLBPHHP00127)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (1,106%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 425,50	1 750	7 302	7 756	6,80
Suma										**1 750**	**7 302**	**7 756**	**6,80**

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					**9 956**	**1 643**	**1 619**	**1,42**
LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND FCP (FR0010869578)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Daily Double Short Bund FCP	Francja	9 956	1 643	1 619	1,42
Suma					**9 956**	**1 643**	**1 619**	**1,42**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**114 128**	**92 439**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 752	252
2. Należności	3 711	159
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 540	69 131
- dłużne papiery wartościowe	84 921	69 131
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 125	22 897
- dłużne papiery wartościowe	13 369	15 428
II. Zobowiązania	**1 486**	**504**
III. Aktywa netto (I-II)	**112 642**	**91 935**
IV. Kapitał Subfunduszu	**89 505**	**72 783**
1. Kapitał wpłacony	550 820	505 554
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(461 315)	(432 771)
V. Dochody zatrzymane	**19 774**	**17 007**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 089	25 298
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 315)	(8 291)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 363**	**2 145**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**112 642**	**91 935**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	351 770,895	287 110,924
S	676 827,812	575 850,293
T	308 963,174	275 824,342
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	82,20	78,80
S	84,32	80,79
T	86,27	82,62

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**2 606**	**2 521**	**1 443**
1. Przychody odsetkowe	1 232	2 521	1 443
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 374	-	-
3. Pozostałe	-	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**815**	**1 893**	**1 420**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	787	1 423	749
2. Opłaty dla Depozytariusza	28	44	24
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	426	647
6. Pozostałe	-	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**815**	**1 893**	**1 420**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 791**	**628**	**23**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 194**	**(2 090)**	**(3 547)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	976	(690)	(802)
- z tytułu różnic kursowych	1 005	87	(288)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 218	(1 400)	(2 745)
- z tytułu różnic kursowych	1 548	(364)	(1 242)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**3 985**	**(1 462)**	**(3 524)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	3,40	(0,74)	(2,59)
S	3,53	(0,68)	(2,61)
T	3,65	(0,61)	(2,63)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	91 935	110 599
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 985	(1 462)
a) przychody z lokat netto	1 791	628
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	976	(690)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 218	(1 400)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 985	(1 462)
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:	16 722	(17 202)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	45 266	27 792
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 544	44 994
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	20 707	(18 664)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	112 642	91 935
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	105 560	94 938
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	134 903,122	76 455,958
S	275 341,110	235 177,695
T	159 536,940	88 613,023
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	70 243,151	108 885,501
S	174 363,591	290 075,991
T	126 398,108	218 863,251
c) saldo zmian		
A	64 659,971	(32 429,543)
S	100 977,519	(54 898,296)
T	33 138,832	(130 250,228)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 387 930,618	3 253 027,496
S	4 928 288,146	4 652 947,036
T	1 893 001,654	1 733 464,714
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 036 159,723	2 965 916,572
S	4 251 460,334	4 077 096,743
T	1 584 038,480	1 457 640,372
c) saldo zmian		
A	351 770,895	287 110,924
S	676 827,812	575 850,293
T	308 963,174	275 824,342

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	351 770,895	287 110,924
S	676 827,812	575 850,293
T	308 963,174	275 824,342
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	78,80	79,54
S	80,79	81,47
T	82,62	83,23
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	82,20	78,80
S	84,32	80,79
T	86,27	82,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	8,68	(0,93)
S	8,79	(0,83)
T	8,88	(0,73)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	78,54	74,75
- data wyceny	2016-04-01	2015-04-21
- data wyceny	2016-04-04	-
S	80,54	76,59
- data wyceny	2016-04-04	2015-04-21
T	82,38	78,26
- data wyceny	2016-04-04	2015-04-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	82,96	80,82
- data wyceny	2016-01-26	2015-01-20
S	85,06	82,79
- data wyceny	2016-01-26	2015-01-20
T	86,99	84,58
- data wyceny	2016-01-26	2015-01-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	82,21	78,44
S	84,33	80,42
T	86,27	82,24
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,55**	**1,99**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50	1,50
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05	0,05

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).
Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego

odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium::

a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

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

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

h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,

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

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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 18,52% składników lokat Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku – odpowiednio 24,78%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 385	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	326	159
Suma	**3 711**	**159**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 052	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	223	352
Pozostałe zobowiązania, w tym:	182	136
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	137	117
Suma	**1 486**	**504**

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 752**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 752	2 752
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**252**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	123	123
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	30	129

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

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 211**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 383	1 383
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	413	1 828

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 829**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	512	512
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	309	1 317

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 475**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	372	372
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	263	1 103

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2016 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 125	-	-	2 548	18 396	55 462	**80 531**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	4 578	2 302	6 489	**13 369**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 125**	**-**	**-**	**7 126**	**20 698**	**61 951**	**93 900**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,61**	**-**	**-**	**6,24**	**18,14**	**54,28**	**82,27**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	6 052	3 964	4 618	50 335	**64 969**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	4 560	7 671	**12 231**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**6 052**	**3 964**	**9 178**	**58 006**	**77 200**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**6,55**	**4,29**	**9,94**	**62,74**	**83,52**

(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).

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 390	-	-	-	-	-	**4 390**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 756	-	-	-	**7 756**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 390**	**-**	**7 756**	**-**	**-**	**-**	**12 146**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,85**	**-**	**6,80**	**-**	**-**	**-**	**10,65**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 162	-	-	-	-	-	**4 162**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 197	7 469	-	-	-	**10 666**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 162**	**3 197**	**7 469**	**-**	**-**	**-**	**14 828**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,50**	**3,46**	**8,08**	**-**	**-**	**-**	**16,04**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 752	2,41	252	0,27
Należności, w tym:	3 711	3,25	159	0,17
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 385	2,97	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 921	74,40	69 131	74,78
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	22 595	19,79	8 222	8,89
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	62 326	54,61	60 909	65,89
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 125	18,52	22 897	24,78
listy zastawne	7 756	6,80	7 469	8,08
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	13 369	11,72	15 428	16,70
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**112 509**	**98,58**	**92 439**	**100,00**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**62 710**	**54,94**	**40 852**	**44,19**
Skarb Państwa (RP)	22 595	19,79	8 222	8,89
Węgry	9 788	8,57	8 343	9,03
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 756	6,80	7 469	8,08
Francja	-	-	5 007	5,42
Rumunia	10 229	8,96	4 775	5,17
Irlandia	6 410	5,62	2 638	2,85
Królestwo Hiszpanii	5 932	5,20	4 398	4,75

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00	129	0,14
Należności	3 385	2,97	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 540	75,82	69 131	74,78
dłużne papiery wartościowe	84 921	74,40	69 131	74,78
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 125	18,52	22 897	24,78
dłużne papiery wartościowe	13 369	11,72	15 428	16,70
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**111 050**	**97,31**	**92 157**	**99,70**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 053**	**0,92**	**25**	**0,03**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	98 290	86,12	84 559	91,48
Listy zastawne				
EUR	7 756	6,80	7 469	8,08
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	1 619	1,42	-	-

(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.

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**114 128**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 752**
	PLN	2 752	2 752
	EUR	0	0
Należności	**PLN**		**3 711**
	PLN	326	326
	EUR	765	3 385
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**86 540**
	EUR	19 555	86 540
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**21 125**
	EUR	4 773	21 125
Zobowiązania	**PLN**		**1 486**
	PLN	433	433
	EUR	238	1 053

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**94 439**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**252**
	PLN	123	123
	EUR	30	129
Należności	**PLN**		**159**
	PLN	159	159
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**69 131**
	EUR	16 222	69 131
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**22 897**
	EUR	5 373	22 897
Zobowiązania	**PLN**		**504**
	PLN	479	479
	EUR	6	25

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 087	1 512	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	36	82	-
Suma	**1 087**	**1 548**	**82**	**-**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	102	364
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	189	-	-	-
Suma	**189**	**-**	**102**	**364**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-		303	1 251
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15	9	-	-
Suma	**15**	**9**	**303**	**1 251**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Euro	4,4255	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	97	1 917
- dłużne papiery wartościowe	325	1 940
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	879	(699)
- dłużne papiery wartościowe	879	(699)
Suma	**976**	**1 218**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(745)	(2 267)
- dłużne papiery wartościowe	(834)	(2 267)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55	867
- dłużne papiery wartościowe	55	867
Suma	**(690)**	**(1 400)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(857)	(3 722)
- dłużne papiery wartościowe	(874)	(3 727)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55	977
- dłużne papiery wartościowe	55	977
Suma	**(802)**	**(2 745)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	787	1 423	749

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 2,20% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,90% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,60% (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 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%	1,60%
S	1,90%	1,50%
T	1,60%	1,40%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 5/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 1,90% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,60% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	112 642	91 935	110 599	93 704
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	82,20	78,80	79,54	75,16
S	84,32	80,79	81,47	76,86
T	86,27	82,62	83,23	78,40

Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

ARKA BZ WBK OBLIGACJI KORPORACYJNYCH SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

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

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

KPMG

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 782 342 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 787 048 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26 861 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 57 574 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

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

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	–	–	–	–	–	–
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	61 134	61 149	3,34	61 134	61 307	3,52
Dłużne papiery wartościowe	1 472 491	1 563 938	85,48	1 469 598	1 540 759	88,47
Instrumenty pochodne	–	22	0,00	–	4 839	0,28
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	136 872	150 084	8,20	125 271	129 412	7,43
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	7 149	7 149	0,39	–	–	–
Suma	**1 677 646**	**1 782 342**	**97,41**	**1 656 003**	**1 736 317**	**99,70**

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										**25 000**	**25 000**	**25 011**	**1,37**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,61%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	25 000	25 000	25 011	1,37
Nienotowane na rynku aktywnym										**36 000**	**36 134**	**36 138**	**1,97**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (3,03%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	11 000	11 134	11 100	0,60
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,78%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	25 000	25 000	25 038	1,37
Suma										**61 000**	**61 134**	**61 149**	**3,34**

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:								**72 730**	**79 729**	**82 767**	**4,53**
Obligacje								**72 730**	**79 729**	**82 767**	**4,53**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**3 000**	**9 999**	**12 583**	**0,69**
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 6 3/4 02/08/17 (XS0615235701)	AR-RR	London Stock Exchange	Yapi Ve Kredi Bankasi A.S.	Turcja	2017-02-08	Stały kupon (6,75%)	3 980,30	3 000	9 999	12 583	0,69
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**69 730**	**69 730**	**70 184**	**3,84**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	28 500	28 500	28 500	1,56
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,04%)	1 000,00	6 600	6 600	6 619	0,36
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,14%)	1 000,00	15 500	15 500	15 726	0,86
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (2,95%)	1 000,00	13 400	13 399	13 459	0,74
KRUK S.A. SERIA P2 - KRU0317 (PLKRK0000226)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-07	Zmienny kupon (6,28%)	1 000,00	3 830	3 831	3 922	0,21
KRUK S.A. SERIA P4 - KRU0517 (PLKRK0000242)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	Zmienny kupon (5,87%)	1 000,00	1 900	1 900	1 958	0,11
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**570 785 698**	**1 392 762**	**1 481 171**	**80,95**
Obligacje								**570 785 698**	**1 392 762**	**1 481 171**	**80,95**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**234 475**	**597 647**	**649 473**	**35,48**
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	AR-RR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 425,50	12 700	52 912	59 744	3,26
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	AR-RR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2025-04-22	Stały kupon (2,00%)	4 425,50	450	1 772	1 984	0,11
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	AR-RR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2023-03-23	Stały kupon (2,375%)	4 425,50	1 900	8 282	8 807	0,48
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	AR-RR	Borsa Italiana	EDP Finance B.V.	Holandia	2022-01-18	Stały kupon (2,625%)	4 425,50	1 400	6 035	6 633	0,36
FAURECIA S.A. EOFP 3 1/8 06/15/22 (XS1204116088)	AR-RR	Börse Stuttgart	Faurecia S.A.	Francja	2022-06-15	Stały kupon (3,125%)	4 425,50	2 000	8 510	8 885	0,49
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	AR-RR	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2021-12-08	Stały kupon (2,375%)	4 425,50	4 500	19 153	20 897	1,14
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	AR-RR	Börse Stuttgart	Republika Indonezji	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 425,50	2 050	8 950	9 160	0,50
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	AR-RR	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Stały kupon (5,75%)	4 425,50	3 150	13 159	12 591	0,69

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
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 425,50	6 550	27 449	28 625	1,56
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 425,50	9 450	39 401	42 698	2,33
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	AR-RR	Börse Stuttgart	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Stały kupon (2,625%)	4 425,50	6 600	28 223	29 224	1,60
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 425,50	9 900	40 634	45 017	2,46
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	AR-RR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stały kupon (5,125%)	4 425,50	1 950	8 478	9 294	0,51
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	AR-RR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 425,50	3 000	12 339	13 548	0,74
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Stały kupon (4,00%)	7 960,60	4 325	26 123	36 161	1,98
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 3/8 04/01/22 (XS1117298676)	AR-RR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2022-04-01	Stały kupon (3,375%)	4 425,50	900	4 010	4 036	0,22
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	AR-RR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Stały kupon (4,00%)	4 425,50	600	2 623	2 732	0,15
SCHAEFFLER FINANCE B.V. SHAEFF 3 1/2 05/15/22 (XS1067864022)	AR-RR	Börse Stuttgart	Schaeffler Finance B.V.	Holandia	2022-05-15	Stały kupon (3,50%)	4 425,50	2 200	9 452	10 019	0,55
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 425,50	15 300	63 850	67 710	3,70
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	Stały kupon (4,00%)	3 980,30	1 350	4 073	5 547	0,30
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 5 1/4 09/13/22 (USM8931TAF68)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2022-09-13	Stały kupon (5,25%)	3 980,30	4 350	17 764	18 254	1,00
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2017-07-19	Stały kupon (4,875%)	3 980,30	9 350	29 761	38 861	2,12
TURKIYE IS BANKASI A.S. ISCTR 6 10/24/22 (XS0847042024)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Is Bankasi A.S.	Turcja	2022-10-24	Stały kupon (6,00%)	3 980,30	2 250	9 100	9 239	0,50
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	AR-RR	Börse Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Stały kupon (3,50%)	4 425,50	4 000	16 605	18 122	0,99
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 6 11/01/22 (XS0849728190)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2022-11-01	Stały kupon (6,00%)	3 980,30	3 250	12 287	13 365	0,73
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW FLOAT 07/16/18 (XS1167637294)	AR-RR	Börse Stuttgart	Volkswagen International Finance N.V.	Holandia	2018-07-16	Zmienny kupon (0,049%)	4 425,50	2 000	8 435	8 779	0,48
WZ0120 (PL0000108601)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	119 000	118 267	119 541	6,53
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**570 455 223**	**516 945**	**530 930**	**29,03**
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 (7,54%)	10 000,00	905	9 218	10 166	0,56
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	6 500	6 500	6 522	0,36
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 (4,76%)	1 000,00	3 760	3 771	3 691	0,20
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,49%)	100,00	55 572	5 623	5 167	0,28
COCA COLA ICECEK A.S. CCOLAT 4 3/4 10/01/18 (XS0975576165)	IAR	Börse Berlin	Coca Cola Icecek A.S.	Turcja	2018-10-01	Stały kupon (4,75%)	3 980,30	4 000	12 497	16 849	0,92
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 (4,07%)	1 000,00	4 500	4 501	4 500	0,25

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2015 - ECH0418 (PLECHPS00191)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-23	Zmienny kupon (4,24%)	1 000,00	12 000	12 000	12 126	0,66
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 - ECH0519 (PLECHPS00159)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,34%)	10 000,00	1 460	14 600	14 806	0,81
FIAT FINANCE & TRADE LTD. S.A. FCAIM 4 3/4 03/22/21 (XS1048568452)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Finance & Trade Ltd. S.A.	Luksemburg	2021-03-22	Stały kupon (4,75%)	4 425,50	1 000	4 841	4 827	0,26
FIAT FINANCE & TRADE LTD. S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Finance & Trade Ltd. S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Stały kupon (4,75%)	4 425,50	2 300	11 447	11 402	0,62
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (5,74%)	100 000,00	6	600	552	0,03
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 (4,84%)	1 000,00	2 956	2 956	2 354	0,13
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 (5,99%)	1 000,00	11 700	11 700	11 680	0,64
KRUK S.A. SERIA R3 - KRU0818 (PLKRK0000275)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (6,17%)	1 000,00	4 500	4 500	4 710	0,26
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 (6,17%)	1 000,00	3 400	3 400	3 578	0,19
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 (4,00%)	100 000,00	219	21 900	21 878	1,20
OK1018 (PL0000109062)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-10-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	15 000	14 403	14 433	0,79
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	11 567	0,63
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETOE0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Stały kupon (2,875%)	0,04	395 000 000	17 093	17 422	0,95
PGB 3.85 04/15/21 (PTOTEYOE0007)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2021-04-15	Stały kupon (3,85%)	0,04	175 000 000	8 418	8 527	0,47
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 980,30	9 600	31 513	40 182	2,20
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	1 500	1 564	1 566	0,09
TORPOL S.A. SERIA A - TOR0818 (PLTORPL00032)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Torpol S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-06	Zmienny kupon (3,79%)	1 000,00	4 000	4 000	3 982	0,22
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	133	132	134	0,01
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	71 200	70 632	71 738	3,92
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	63 500	62 776	63 116	3,45
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	114 000	111 811	110 415	6,03
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	50 000	47 575	47 628	2,60
ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Zf North America Capital Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Stały kupon (2,75%)	442 550,00	12	5 474	5 412	0,30
Nienotowane na rynku aktywnym								**96 000**	**278 170**	**300 768**	**16,44**
ATAL S.A. SERIA O (PLATAL000061)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-05-18	Zmienny kupon (3,74%)	1 000,00	4 500	4 500	4 520	0,25
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,39%)	1 000,00	16 800	16 800	16 841	0,92
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,60%)	100 000,00	145	14 500	14 645	0,80

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
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	NNRA	Nie dotyczy	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 425,50	7 600	32 248	36 209	1,98
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,20%)	100 000,00	140	13 895	13 793	0,75
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,50%)	100 000,00	215	21 500	21 516	1,18
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 3 7/8 03/01/23 (XS1195502031)	NNRA	Nie dotyczy	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2023-03-01	Stały kupon (3,875%)	5 365,50	1 500	8 257	7 884	0,43
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	NNRA	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 980,30	7 050	22 761	28 055	1,53
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,64%)	1 000,00	7 700	7 700	7 541	0,41
MCI CAPITAL S.A. SERIA K - MCI0619 (PLMCIMG00202)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-06-24	Zmienny kupon (5,66%)	1 000,00	7 500	7 500	7 507	0,41
MEDICALGORITHMICS S.A. Seria A (PLMDCLG00023)	NNRA	Nie dotyczy	Medicalgorithmics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-04-21	Zmienny kupon (5,44%)	1 000,00	5 000	5 000	5 052	0,28
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	NNRA	Nie dotyczy	Merlin Entertainments PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Stały kupon (2,75%)	4 425,50	800	3 490	3 490	0,19
PAGED S.A. SERIA V - PGD0818 (PLPAGED00157)	NNRA	Nie dotyczy	Paged S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (5,35%)	1 000,00	8 200	8 200	8 367	0,46
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 425,50	4 300	17 908	19 795	1,08
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 425,50	12 900	53 035	57 806	3,16
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 980,30	1 100	3 306	4 326	0,24
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 3/4 06/04/19 (XS1069383856)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2019-06-04	Stały kupon (4,75%)	3 980,30	2 250	6 880	8 983	0,49
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. SISETI 4 1/4 05/09/20 (XS0927634807)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Sise Ve CAM Fabrikalari A.S.	Turcja	2020-05-09	Stały kupon (4,25%)	3 980,30	1 300	4 821	5 095	0,28
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 2 3/8 05/04/21 (XS1403416222)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2021-05-04	Stały kupon (2,375%)	4 425,50	2 600	11 583	11 607	0,63
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 980,30	4 400	14 286	17 736	0,97
Suma								**570 858 428**	**1 472 491**	**1 563 938**	**85,48**

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						**7**	**-**	**(13 456)**	**(0,74)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**7**	**-**	**(13 456)**	**(0,74)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 3 300 000,00 EUR	1	-	22	0,00
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 154 027 250,00 EUR	2	-	(5 045)	(0,28)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 69 265 000,00 USD	3	-	(6 483)	(0,35)
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	-	(1 950)	(0,11)
Suma						**7**	**-**	**(13 456)**	**(0,74)**

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					**118 487**	**56 794**	**59 458**	**3,25**
ISHARES III PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS UCITS ETF (IE00B4L5ZG21)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares III Public Limited Company Sub-fund Ishares Euro Corporate Bond Ex-financials Ucits ETF	Irlandia	41 230	20 403	21 631	1,18
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO CORPORATE BOND LARGE CAP UCITS ETF (IE0032523478)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares Euro Corporate Bond Large CAP Ucits ETF	Irlandia	15 701	8 898	9 457	0,52
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	61 556	27 493	28 370	1,55
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 517 795,885**	**80 078**	**90 626**	**4,95**
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	266 743,31	18 405	22 583	1,23
FIDELITY FUNDS SICAV SUB-FUND FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y-ACC-EUR (LU0346390270)	NNRA	Nie dotyczy	Fidelity Funds Sicav Sub-fund Fidelity Funds - European High Yield Fund	Luksemburg	277 994,55	22 033	24 162	1,32
PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650)	NNRA	Nie dotyczy	Pioneer Funds FCP Sub-fund Pioneer Funds - Euro High Yield	Luksemburg	973 058,025	39 640	43 881	2,40
Suma					**1 636 282,885**	**136 872**	**150 084**	**8,20**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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
PRAWO DO OBLIGACJI TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548)	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	data emisji: 2016-07-13; data wykupu: 2021-07-13; Stały kupon (5,00%)	1 800	7 149	7 149	0,39
Suma				**1 800**	**7 149**	**7 149**	**0,39**

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**154 350**	**8,43**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	25 011	1,37
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	11 100	0,60
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	25 038	1,37
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	28 625	1,56
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	42 698	2,33
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	21 878	1,20
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	**24 271**	**1,33**
- obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	12 591	0,69
- obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	11 680	0,64
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**87 799**	**4,79**
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	59 744	3,26
- obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	28 055	1,53
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**96 472**	**5,28**
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	28 500	1,56
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	10 166	0,56
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	57 806	3,16
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**14 334**	**0,78**
- obligacje TURKIYE IS BANKASI A.S. ISCTR 6 10/24/22 (XS0847042024)	9 239	0,50
- obligacje TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. SISETI 4 1/4 05/09/20 (XS0927634807)	5 095	0,28

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 ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	13 459	0,74
obligacje TORPOL S.A. SERIA A - TOR0818 (PLTORPL00032)	3 982	0,22
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	19 086	1,04
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	63 116	3,45

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**1 829 643**	**1 741 458**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 416	4 714
2. Należności	1 279	427
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 606	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 347 639	1 259 385
- dłużne papiery wartościowe	1 263 170	1 189 695
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	434 703	476 932
- dłużne papiery wartościowe	300 768	351 064
II. Zobowiązania	**42 595**	**11 984**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 787 048**	**1 729 474**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 683 806**	**1 653 093**
1. Kapitał wpłacony	3 367 953	3 051 432
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 684 147)	(1 398 339)
V. Dochody zatrzymane	**55 045**	**38 666**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	95 798	77 708
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(40 753)	(39 042)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**48 197**	**37 715**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 787 048**	**1 729 474**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 488 888,595	4 557 964,372
S	19 916 064,246	19 570 340,492
T	5 381 559,572	5 172 121,652
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	59,74	58,81
S	59,99	59,02
T	60,22	59,22

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**32 408**	**60 927**	**29 934**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	747	654	-
2. Przychody odsetkowe	22 124	51 282	27 428
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	9 453	8 697	2 376
4. Pozostałe	84	294	130
II. Koszty Subfunduszu	**14 318**	**29 977**	**14 218**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	14 223	29 806	14 143
2. Opłaty dla Depozytariusza	76	140	69
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	19	31	6
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**14 318**	**29 977**	**14 218**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**18 090**	**30 950**	**15 716**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**8 771**	**(8 311)**	**(729)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 711)	(27 984)	(10 161)
- z tytułu różnic kursowych	9 375	8 928	5 503
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 482	19 673	9 432
- z tytułu różnic kursowych	22 131	18 625	5 493
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**26 861**	**22 639**	**14 987**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,93	0,79	0,56
S	0,97	0,85	0,59
T	1,00	0,91	0,62

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 729 474	1 480 398
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	26 861	22 639
a) przychody z lokat netto	18 090	30 950
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 711)	(27 984)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 482	19 673
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 861	22 639
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:	30 713	226 437
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	316 521	893 010
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	285 808	666 573
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	57 574	249 076
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 787 048	1 729 474
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 680 321	1 756 682
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	918 400,279	2 629 269,484
S	3 774 936,136	10 747 419,972
T	1 547 948,816	4 206 790,017
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	987 476,056	2 484 233,670
S	3 429 212,382	7 745 076,638
T	1 338 510,896	3 502 556,033
c) saldo zmian		
A	(69 075,777)	145 035,814
S	345 723,754	3 002 343,334
T	209 437,920	704 233,984
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	10 637 527,770	9 719 127,491
S	40 601 426,130	36 826 489,994
T	14 805 453,476	13 257 504,660
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	6 148 639,175	5 161 163,119
S	20 685 361,884	17 256 149,502
T	9 423 893,904	8 085 383,008
c) saldo zmian		
A	4 488 888,595	4 557 964,372
S	19 916 064,246	19 570 340,492
T	5 381 559,572	5 172 121,652

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 488 888,595	4 557 964,372
S	19 916 064,246	19 570 340,492
T	5 381 559,572	5 172 121,652
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	58,81	58,02
S	59,02	58,17
T	59,22	58,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	59,74	58,81
S	59,99	59,02
T	60,22	59,22
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	3,18	1,36
S	3,31	1,46
T	3,40	1,56
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,35	58,00
- data wyceny	2016-02-11	2015-01-07
- data wyceny	2016-02-12	2015-01-16
S	58,57	58,15
- data wyceny	2016-02-11	2015-01-07
- data wyceny	2016-02-12	2015-01-16
T	58,77	58,29
- data wyceny	2016-02-11	2015-01-07
- data wyceny	2016-02-12	2015-01-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	59,76	58,97
- data wyceny	2016-06-23	2015-12-02
S	60,00	59,18
- data wyceny	2016-06-23	2015-12-02
T	60,23	59,37
- data wyceny	2016-06-23	2015-12-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	59,74	58,81
S	59,99	59,02
T	60,22	59,22
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,71**	**1,71**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,70	1,70
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w

momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
   e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
   f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
   g) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
   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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 23,36% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio – 22,54%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	56	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 223	427
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**1 279**	**427**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	23 563	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	13 478	2 576
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	790	2 885
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 967	3 534
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 797	2 989
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 450	2 520
Suma	**42 595**	**11 984**

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

30.06.2016

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**6 416**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 290	5 290
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	254	1 126

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**4 714**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 679	4 679
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	35

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**7 935**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 501	5 501
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	283	1 252
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	297	1 182

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**8 456**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 686	6 686
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	246	1 048
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	185	722

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**12 543**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 351	10 351
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	292	1 225
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	257	967

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego w dniu bilansowym do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	12 583	187 785	453 988	**654 356**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	46 514	161 621	**208 135**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**12 583**	**234 299**	**615 609**	**862 491**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**0,69**	**12,80**	**33,64**	**47,13**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	23 230	-	90 492	415 608	**529 330**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 985	-	-	-	17 401	171 445	**207 831**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**18 985**	**-**	**23 230**	**-**	**107 893**	**587 053**	**737 161**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,09**	**-**	**1,33**	**-**	**6,20**	**33,72**	**42,34**

(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).

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	39 606	-	-	-	-	-	**39 606**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	428 620	28 670	176 535	-	-	-	**633 825**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	55 591	80 329	-	-	-	**135 920**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**468 226**	**84 261**	**256 864**	**-**	**-**	**-**	**809 351**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**25,58**	**4,61**	**14,06**	**-**	**-**	**-**	**44,25**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	499 795	34 377	151 334	-	-	-	**685 506**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	60 781	118 618	-	-	-	**179 399**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**499 795**	**95 158**	**269 952**	**-**	**-**	**-**	**864 905**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**28,69**	**5,46**	**15,50**	**-**	**-**	**-**	**49,65**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 416	0,35	4 714	0,27
Należności	1 279	0,07	427	0,02
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	39 606	2,17	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 288 181	70,41	1 214 836	69,73
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	428 571	23,42	502 823	28,86
listy zastawne	*25 011*	*1,37*	25 141	1,44
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	834 599	45,62	686 872	39,43

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	344 055	18,80	387 230	22,26
listy zastawne	36 138	1,97	36 166	2,08
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	307 917	16,83	351 064	20,18
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 679 537**	**91,80**	**1 607 207**	**92,28**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**428 571**	**23,42**	**502 823**	**28,86**
Skarb Państwa RP	428 571	23,42	502 823	28,86

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 126	0,06	35	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	706 594	38,61	563 555	32,36
dłużne papiery wartościowe	647 136	35,36	519 006	29,80
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	298 761	16,32	273 709	15,73
dłużne papiery wartościowe	200 986	10,98	188 846	10,86
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**1 006 481**	**54,99**	**837 299**	**48,09**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**23 563**	**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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	585 002	31,96	464 594	26,68
GBP	7 884	0,43	-	-
USD	255 236	13,95	243 258	13,98
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	127 501	6,97	114 020	6,55
USD	22 583	1,23	15 392	0,88
Inne				
USD	7 149	0,39	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	14 663	2016-08-10	3 300 000,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(87)	11 226	2016-08-10	2 550 000,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(4 958)	667 091	2016-08-10	151 477 250,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(5 973)	237 634	2016-07-13	61 175 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(247)	22 252	2016-07-13	5 650 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(263)	9 453	2016-07-13	2 440 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(1 950)	(1 950)	2016-09-02*	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).

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	318	24 199	2016-01-13	5 600 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 777)	543 742	2016-01-13	127 927 250,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4 521	242 884	2016-01-20	61 060 000,00 USD	2016-01-20	2016-01-20
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(799)	(799)	2016-03-02*	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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**39 606**	**-**
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	39 606	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 829 643**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**6 416**
	PLN	5 290	5 290
	EUR	254	1 126
Należności	**PLN**		**1 279**
	PLN	1 279	1 279
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**39 606**
	PLN	39 606	39 606
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 347 639**
	PLN	641 045	641 045
	EUR	116 496	515 553
	USD	47 997	191 041
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**434 703**
	PLN	135 942	135 942
	EUR	44 503	196 950
	USD	23 598	93 927
	GBP	1 469	7 884
Zobowiązania	**PLN**		**42 595**
	PLN	19 032	19 032
	EUR	3 709	16 414
	USD	1 796	7 149

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 741 458**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 714**
	PLN	4 679	4 679
	EUR	8	35
Należności	**PLN**		**427**
	PLN	427	427
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 259 385**
	PLN	695 830	695 830
	EUR	103 518	441 143
	USD	31 379	122 412
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**476 932**
	PLN	203 223	203 223
	EUR	32 259	137 471
	USD	34 923	136 238
Zobowiązania	**PLN**		**11 984**
	PLN	11 984	11 984

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	9 014	17 739	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	243
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	361	4 635	-	-
Suma	**9 375**	**22 374**	**-**	**243**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	6 130	17 564	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	106
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 798	1 167	-	-
Suma	**8 928**	**18 731**	**-**	**106**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	3 098	6 272	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	67
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 405	-	-	712
Suma	**5 503**	**6 272**	**-**	**779**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
funt szterling	5,3655	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 778	20 588
- dłużne papiery wartościowe	4 778	17 331
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(6 489)	(10 106)
- dłużne papiery wartościowe	2 209	275
Suma	**(1 711)**	**10 482**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	5 099	(3 393)
- dłużne papiery wartościowe	5 099	(2 675)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(33 083)	23 066
- dłużne papiery wartościowe	(494)	4 725
Suma	**(27 984)**	**19 673**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 369)	41 936
- dłużne papiery wartościowe	(1 369)	(1 367)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(8 792)	(32 504)
- dłużne papiery wartościowe	(494)	5 702
Suma	**(10 161)**	**9 432**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	14 223	29 806	14 143

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa 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%	1,80%
S	1,90%	1,70%
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 7/07/2014 z dnia 18 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 23 lipca 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 787 048	1 729 474	1 480 398	636 608
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	59,74	58,81	58,02	55,71
S	59,99	59,02	58,17	55,80
T	60,22	59,22	58,31	55,88

Informacja dodatkowa

A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły.

B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

Nie wystąpiły.

C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**

Nie dotyczy.

D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. **W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

F. **Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian**

Nie wystąpiły.

G. **Inne**

Nie wystąpiły.

ARKA PLATINUM KONSERWATYWNY SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU INWESTYCYJNYM OTWARTYM

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2016 DO 30 CZERWCA 2016

© 2016 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka Platinum Konserwatywny subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

MP

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone. Wydrukowano w Polsce.

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., a Polish limited liability partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. All rights reserved. Printed in Poland.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka Platinum Konserwatywny subfunduszu w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty na dzień 30 czerwca 2016 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Nr ewidencyjny 3546
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

29 sierpnia 2016 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 345 251 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2016 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 348 085 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 650 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 58 721 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Grzegorz Borowski	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wycen i Sprawozdawczości
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 29 sierpnia 2016 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Platinum Konserwatywny Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 21

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 519	1 620	0,47	12 031	11 726	2,82
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	17 000	17 007	4,86	17 000	17 096	4,12
Dłużne papiery wartościowe	242 743	249 656	71,36	277 831	281 576	67,83
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	165	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	68 768	76 968	22,00	93 194	98 440	23,72
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**330 030**	**345 251**	**98,69**	**400 056**	**409 003**	**98,53**

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			**102 685**		**1 519**	**1 620**	**0,47**
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 388	Rzeczpospolita Polska	952	986	0,28
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 012	Rzeczpospolita Polska	334	289	0,09
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 285	Rzeczpospolita Polska	233	345	0,10
Suma			**102 685**		**1 519**	**1 620**	**0,47**

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 regulowanym										**17 000**	**17 000**	**17 007**	**4,86**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,61%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	17 000	17 000	17 007	4,86
Suma										**17 000**	**17 000**	**17 007**	**4,86**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**8 275**	**8 275**	**8 275**	**2,37**
Obligacje								**8 275**	**8 275**	**8 275**	**2,37**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**8 275**	**8 275**	**8 275**	**2,37**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	8 250	8 250	8 250	2,36
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	25	25	25	0,01
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**183 302**	**234 468**	**241 381**	**68,99**
Obligacje								**183 302**	**234 468**	**241 381**	**68,99**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**3 700**	**15 314**	**16 417**	**4,69**
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 425,50	2 300	9 568	10 051	2,87
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 425,50	1 400	5 746	6 366	1,82
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**178 557**	**196 938**	**201 969**	**57,72**
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	5 500	5 500	5 519	1,58
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	1 200	1 150	1 274	0,36
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	15 700	15 177	15 524	4,44
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	7	7	9	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	35 440	10,13
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 (5,99%)	1 000,00	1 710	1 710	1 707	0,49
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	2 213	0,63
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 980,30	1 480	5 686	6 195	1,77
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	35 800	34 117	35 331	10,10
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	25 000	24 528	24 991	7,14

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)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	17 600	18 413	18 886	5,40
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 (2,64%)	100 000,00	60	6 000	6 028	1,72
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	34 700	42 491	42 964	12,28
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	3 000	2 986	2 982	0,85
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	3 000	2 928	2 906	0,83
Nienotowane na rynku aktywnym								**1 045**	**22 216**	**22 995**	**6,58**
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,60%)	100 000,00	100	10 000	10 100	2,89
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,50%)	100 000,00	95	9 500	9 507	2,72
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	NNRA	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 980,30	850	2 716	3 388	0,97
Suma								**191 577**	**242 743**	**249 656**	**71,36**

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						**3**	**-**	**(745)**	**(0,21)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(745)**	**(0,21)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 14 814 000,00 EUR	1	-	(485)	(0,14)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 2 798 500,00 USD	2	-	(260)	(0,07)
Suma						**3**	**-**	**(745)**	**(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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**19 791**	**3 483**	**3 581**	**1,03**
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	19 791	3 483	3 581	1,03
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 710 632,3133**	**65 285**	**73 387**	**20,97**
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES FCP - EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD A CAP EUR (LU0658025209)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Im Fixed Income Investment Strategies FCP - Europe Short Duration High Yield	Luksemburg	14 895,277	8 172	8 571	2,45
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Henderson Gartmore Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	306 797,135	8 027	9 247	2,64
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond	Luksemburg	64 164,115	21 510	24 253	6,93
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD Mutual Global Investors Series PLC Sub-fund OLD Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlandia	1 126 828,484	6 893	7 577	2,17
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES D (EUR) (LU0203975437)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sub-fund Robeco Bp Global Premium Equites	Luksemburg	5 299,6523	5 157	5 151	1,47
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	192 647,65	15 526	18 588	5,31
Suma					**1 730 423,3133**	**68 768**	**76 968**	**22,00**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**27 058**	**7,73**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	17 007	4,86
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	10 051	2,87

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy(w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	1 274	0,36
obligacje WS0922 (PL0000102646)	24 763	7,08

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30 czerwca 2016 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	**349 849**	**415 094**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 246	526
2. Należności	3 352	2 835
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	2 730
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	248 869	276 852
- dłużne papiery wartościowe	226 661	244 294
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	96 382	132 151
- dłużne papiery wartościowe	22 995	37 282
II. Zobowiązania	**1 764**	**8 288**
III. Aktywa netto (I-II)	**348 085**	**406 806**
IV. Kapitał Subfunduszu	**331 936**	**392 307**
1. Kapitał wpłacony	868 525	835 436
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(536 589)	(443 129)
V. Dochody zatrzymane	**6 589**	**9 046**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 965	9 897
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(4 376)	(851)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**9 560**	**5 453**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**348 085**	**406 806**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	645 688,316	732 048,289
S	3 123 261,859	3 547 142,458
T	1 791 580,493	2 256 686,664
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	62,25	61,93
S	62,54	62,18
T	62,83	62,44

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	**4 211**	**13 486**	**7 176**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	44	647	257
2. Przychody odsetkowe	3 986	10 863	5 967
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	154	1 787	876
4. Pozostałe	27	189	76
II. Koszty Subfunduszu	**3 143**	**7 562**	**3 697**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 074	7 411	3 589
2. Opłaty dla Depozytariusza	23	52	27
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	46	99	81
5. Pozostałe	-	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**3 143**	**7 562**	**3 697**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 068**	**5 924**	**3 479**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**582**	**(7 058)**	**(9 651)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(3 525)	(3 723)	3 174
- z tytułu różnic kursowych	1 847	457	491
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 107	(3 335)	(12 825)
- z tytułu różnic kursowych	2 885	1 300	(774)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**1 650**	**(1 134)**	**(6 172)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,33	0,09	(0,53)
S	0,36	0,18	(0,47)
T	0,39	0,28	(0,41)

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

Dla każdego dnia wyceny z podanego okresu obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości na każdy dzień wyceny stanowi dzienny wynik z operacji dla danego typu jednostki. Obliczony w ten sposób wynik z operacji na dany typ jednostki podzielony został przez liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na dany dzień wyceny. Suma obliczonych w ten sposób ilorazów stanowi wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa.

Zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem liczby (w szt.) i wartości jednostek uczestnictwa (w zł))

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	406 806	408 340
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 650	(1 134)
a) przychody z lokat netto	1 068	5 924
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 525)	(3 723)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 107	(3 335)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 650	(1 134)
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:	(60 371)	(400)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	33 089	310 763
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	93 460	311 163
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(58 721)	(1 534)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	348 085	406 806
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	366 502	503 441
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	89 283,254	548 945,802
S	430 472,476	3 086 704,636
T	156 630,319	2 118 226,339
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	175 643,227	410 055,506
S	854 353,075	2 899 883,065
T	621 736,490	2 489 259,220
c) saldo zmian		
A	(86 359,973)	138 890,296
S	(423 880,599)	186 821,571
T	(465 106,171)	(371 032,881)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 617 067,815	1 527 784,561
S	8 421 202,217	7 990 729,741
T	6 009 237,417	5 852 607,098
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	971 379,499	795 736,272
S	5 297 940,358	4 443 587,283
T	4 217 656,924	3 595 920,434
c) saldo zmian		
A	645 688,316	732 048,289
S	3 123 261,859	3 547 142,458
T	1 791 580,493	2 256 686,664

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	645 688,316	732 048,289
S	3 123 261,859	3 547 142,458
T	1 791 580,493	2 256 686,664
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	61,93	61,84
S	62,18	62,00
T	62,44	62,16
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	62,25	61,93
S	62,54	62,18
T	62,83	62,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	1,04	0,15
S	1,16	0,29
T	1,26	0,45
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	60,90	61,15
- data wyceny	2016-02-12	2015-06-16
S	61,16	61,37
- data wyceny	2016-02-12	2015-06-16
T	61,42	61,59
- data wyceny	2016-02-12	2015-06-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	62,25	63,11
- data wyceny	2016-06-30	2015-03-20
S	62,54	63,31
- data wyceny	2016-06-30	2015-03-20
- data wyceny	-	2015-04-15
T	62,83	63,52
- data wyceny	2016-06-30	2015-04-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	62,25	61,92
S	62,54	62,18
T	62,83	62,43
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,72**	**1,50**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,69	1,47
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.

* Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby łączna roczna stopa zwrotu Subfunduszu, gdyby w drugim półroczu osiągnął on taką samą stopę zwrotu jak w pierwszym półroczu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Funduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których 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.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień określony w statucie funduszu, w którym wycenia się aktywa Subfunduszu, ustala się wartość zobowiązań Subfunduszu, ustala się wartość aktywów netto Subfunduszu oraz wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Subfundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

      W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.

      W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.

      W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego dostępnego o godzinie 23:00.

   b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w

momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;

c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, ustalany jest rynek główny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
   e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej, jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
   f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
   g) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
   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 skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regulamemu przeglądowi.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego, istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 27,55% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio – 31,84%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 842	2 835
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 467	-
Z tytułu dywidend	43	-
Suma	**3 352**	**2 835**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	4 103
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	745	250
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontaktów terminowych	73	70
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	25	106
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	379	3 098
Pozostałe zobowiązania, w tym:	542	661
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	485	595
Suma	**1 764**	**8 288**

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

30.06.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 246**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 091	1 091
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	155

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**526**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	526	526

2. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 060**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 087	1 087
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	164	726
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	62	247

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 902**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 059	3 059
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	263	1 121
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	185	722

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**7 414**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 476	5 476
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	244	1 023
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	243	915

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego w dniu bilansowym do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	197 031	**197 031**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	3 388	**3 388**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	**200 419**	**200 419**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**57,28**	**57,28**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 730	-	-	-	-	-	**2 730**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	1 752	174 647	**176 399**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	9 420	**9 420**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**2 730**	-	-	-	**1 752**	**184 067**	**188 549**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,66**	-	-	-	**0,42**	**44,35**	**45,43**

(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).

30.06.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 913	-	40 724	-	-	-	**46 637**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	10 100	9 507	-	-	-	**19 607**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 913**	**10 100**	**50 231**	-	-	-	**66 244**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,69**	**2,89**	**14,36**	-	-	-	**18,94**

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	52 364	-	32 627	-	-	-	**84 991**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	10 103	17 759	-	-	-	**27 862**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**52 364**	**10 103**	**50 386**	-	-	-	**112 853**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**12,61**	**2,43**	**12,14**	-	-	-	**27,18**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 246	0,35	526	0,13
Należności, w tym:	3 352	0,96	2 835	0,68
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 842	0,53	2 835	0,68
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	2 730	0,66

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	243 668	69,64	261 390	62,97
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	180 332	51,54	213 345	51,39
listy zastawne	17 007	4,86	17 096	4,12
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	46 329	13,24	30 949	7,46
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 995	6,58	37 282	8,98
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	22 995	6,58	37 282	8,98
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**271 261**	**77,53**	**304 763**	**73,42**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**180 332**	**51,54**	**213 345**	**51,39**
Skarb Państwa RP	180 332	51,54	213 345	51,39

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	155	0,04	-	-
Należności	1 842	0,53	2 422	0,57
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 193	7,49	19 154	4,62
dłużne papiery wartościowe	22 612	6,46	15 418	3,72
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	76 775	21,94	104 124	25,09
dłużne papiery wartościowe	3 388	0,97	9 420	2,27
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**104 965**	**30,00**	**125 700**	**30,28**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**4 103**	**0,99**

(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 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	16 417	4,69	15 418	3,72
USD	9 583	2,74	9 420	2,27
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	58 380	16,69	77 794	18,74
USD	18 588	5,31	20 646	4,98

(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.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre lokaty Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(485)	65 239	2016-08-10	14 814 000,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(249)	9 900	2016-07-13	2 548 500,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(11)	984	2016-07-13	250 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13

31.12.2015 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(218)	66 680	2016-01-13	15 688 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(32)	7 362	2016-01-13	1 734 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(165)	8 851	2016-01-20	2 225 000,00 USD	2016-01-20	2016-01-20

Nota 7. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	**2 730**
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	-	2 730
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**349 849**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 246**
	PLN	1 091	1 091
	EUR	35	155
Należności	**PLN**		**3 352**
	PLN	1 510	1 510
	USD	463	1 842
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**248 869**
	PLN	222 676	222 676
	EUR	4 519	19 998
	USD	1 556	6 195
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**96 382**
	PLN	19 607	19 607
	EUR	12 383	54 799
	USD	5 521	21 976
Zobowiązania	**PLN**		**1 764**
	PLN	1 764	1 764

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**415 094**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**526**
	PLN	526	526
Należności	**PLN**		**2 835**
	PLN	413	413
	USD	621	2 422
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**2 730**
	PLN	2 730	2 730
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**276 852**
	PLN	257 698	257 698
	EUR	4 495	19 154
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**132 151**
	PLN	28 027	28 027
	EUR	17 378	74 058
	USD	7 707	30 066
Zobowiązania	**PLN**		**8 288**
	PLN	4 185	4 185
	EUR	963	4 103

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	149	1 099	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 698	1 786	-	-
Suma	**1 847**	**2 885**	**-**	**-**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	-	-	128	25
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	585	1 325	-	-
Suma	**585**	**1 325**	**128**	**25**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	-	-	128	271
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	619	-	-	503
Suma	**619**	**-**	**128**	**774**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 126)	1 970
- dłużne papiery wartościowe	852	1 491
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 399)	2 137
- dłużne papiery wartościowe	18	-
Suma	**(3 525)**	**4 107**

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(5 817)	(5 105)
- dłużne papiery wartościowe	(4 925)	(4 490)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 094	1 770
- dłużne papiery wartościowe	2	-
Suma	**(3 723)**	**(3 335)**

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(450)	(13 395)
- dłużne papiery wartościowe	(465)	(13 744)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 624	570
Suma	**3 174**	**(12 825)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

Towarzystwo nie pokrywa kosztów Subfunduszu. Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	3 074	7 411	3 589

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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 4/09/2014 z dnia 12 września 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 października 2014 roku do dnia 12 kwietnia 2015 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,50 % – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,25 % – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,00 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 16/03/2015 z dnia 26 marca 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 kwietnia 2015 roku do dnia 13 maja 2015 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,90% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Platinim Konserwatywny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	348 085	406 806	408 340	74 802
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	62,25	61,93	61,84	56,41
S	62,54	62,18	62,00	56,48
T	62,83	62,44	62,16	56,55

Informacja dodatkowa

A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Nie wystąpiły.

C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność subfunduszu

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych wątpliwości oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.

G. Inne

Nie wystąpiły.