UCHWAŁA NUMER 21/28/04/2016

Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 28 kwietnia 2016 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku:

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157) oraz art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwala, co następuje: ----------

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich** (do dnia **2 stycznia 2015 roku** Arka BZ WBK Akcji) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **891.208** (słownie: osiemset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście osiem) tysięcy złotych, **bilans**

sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **925.489** (słownie: dziewięćset dwadzieścia pięć tysięcy czterysta osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **89.566** (słownie: osiemdziesiąt dziewięć tysięcy pięćset sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **226.310** (słownie: dwieście dwadzieścia sześć tysięcy trzysta dziesięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **973.789** (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt trzy tysiące siedemset osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **976.212** (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt sześć tysięcy dwieście dwanaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego

pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **56.751** (słownie: pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **163.436** (słownie: sto sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta trzydzieści sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** ----------

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **714.189** (słownie: siedemset czternaście tysięcy sto osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **716.140** (słownie: siedemset szesnaście tysięcy sto czterdzieści) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **27.028** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy dwadzieścia osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **69.969** (słownie: sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** ----------

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy** (do dnia **2 stycznia 2015 roku** Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **1.784.227** (słownie: jeden milion siedemset osiemdziesiąt cztery tysiące dwieście dwadzieścia siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.795.204** (słownie: jeden milion siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **25.992** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **169.441** (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterysta czterdzieści jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** ----------

5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **1.198.367** (słownie: jeden milion sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta sześćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **1.244.698** (słownie: jeden milion dwieście czterdzieści cztery tysiące sześćset dziewięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **1.615** (słownie: jeden tysiąc sześćset piętnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **229.927** (słownie: dwieście dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset dwadzieścia siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** ----------
6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem

trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **92.028** (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące dwadzieścia osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **91.935** (słownie: dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **1.462** (słownie: jeden tysiąc czterysta sześćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **18.664** (słownie: osiemnaście tysięcy sześćset sześćdziesiąt cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** ----------

7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Stabilny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **169.685** (słownie: sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie

172.224 (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące dwieście dwadzieścia cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **2.687** (słownie: dwa tysiące sześćset osiemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **96.901** (słownie: dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

8. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **168.663** (słownie: sto sześćdziesiąt osiem tysięcy sześćset sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **171.829** (słownie: sto siedemdziesiąt jeden tysięcy osiemset dwadzieścia dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **22.087** (słownie:

dwadzieścia dwa tysiące osiemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **56.729** (słownie: pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset dwadzieścia dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

9. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **170.758** (słownie: sto siedemdziesiąt tysięcy siedemset pięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **174.620** (słownie: sto siedemdziesiąt cztery tysiące sześćset dwadzieścia) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **48.027** (słownie: czterdzieści osiem tysięcy dwadzieścia siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o

kwotę **63.513** (słownie: sześćdziesiąt trzy tysiące pięćset trzynaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

10. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **94.744** (słownie: dziewięćdziesiąt cztery tysiące siedemset czterdzieści cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **103.013** (słownie: sto trzy tysiące trzynaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **3.174** (słownie: trzy tysiące sto siedemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **64.582** (słownie: sześćdziesiąt cztery tysiące pięćset osiemdziesiąt dwa) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** ----------

11. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych** w funduszu Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **1.736.317** (słownie: jeden milion siedemset trzydzieści sześć tysięcy trzysta siedemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **1.729.474** (słownie: jeden milion siedemset dwadzieścia dziewięć tysięcy czterysta siedemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **22.639** (słownie: dwadzieścia dwa tysiące sześćset trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **249.076** (słownie: dwieście czterdzieści dziewięć tysięcy siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** ----------

12. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.)** o wartości **409.003** (słownie: czterysta dziewięć tysięcy

trzy) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **406.806** (słownie: czterysta sześć tysięcy osiemset sześć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **1.134** (słownie: jeden tysiąc sto trzydzieści cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego (**01.01.2015 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **1.534** (słownie: jeden tysiąc pięćset trzydzieści cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

13. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego **(31.12.2015 r.),** na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) o wartości **8.402.978** (słownie: osiem milionów czterysta dwa tysiące dziewięćset siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **8.507.644** (słownie: osiem milionów pięćset siedem tysięcy sześćset czterdzieści cztery) tysiące złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego

pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **204.900** (słownie: dwieście cztery tysiące dziewięćset) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące piętnastego **(01.01.2015 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące piętnastego (**31.12.2015 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **250.082** (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy osiemdziesiąt dwa) tysiące złotych. ----------

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia." ----------

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Fundusz"), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

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

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu dołączono List Towarzystwa skierowany do uczestników Funduszu oraz oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym Funduszu.

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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 8 402 978 tys. zł.

3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 8 507 644 tys. zł.

4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 204 900 tys. zł.

5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 250 082 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 marca 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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK

Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),

- Arka BZ WBK Zrównoważony,

- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,

- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),

- 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.

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 (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji)

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 (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału)

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

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

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 (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji)

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 lokować w 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. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 lokować w 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. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału)

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 lokować w 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. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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 (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii) subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 18 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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 (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych) zawarte zostały w rozdziale 20 Statutu. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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. Ponadto Subfundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 może lokować w 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 (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus) subfunduszu w Arka BZ WBK FIO zawarte zostały w rozdziale 23 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

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 roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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	31 grudnia 2015			31 grudnia 2014		
	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	1 815 036	1 937 125	22,62	1 867 710	2 273 561	25,71
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	12 844	11 469	0,14	22 657	25 033	0,28
Listy zastawne	266 894	268 320	3,14	182 951	185 016	2,09
Dłużne papiery wartościowe	5 609 168	5 750 778	67,16	5 530 605	5 745 918	64,99
Instrumenty pochodne	-	6 023	0,07	-	3	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	411 793	429 263	5,01	298 908	315 238	3,57
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	5 000	5 001	0,06
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**8 115 735**	**8 402 978**	**98,14**	**7 907 831**	**8 549 770**	**96,70**

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**8 562 637**	**8 841 641**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 677	81 499
2. Należności	51 594	41 167
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	69 388	169 205
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 205 073	7 508 613
- dłużne papiery wartościowe	5 065 129	5 127 878
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 197 905	1 041 157
- dłużne papiery wartościowe	685 649	618 040
II. Zobowiązania	**54 993**	**83 915**
III. Aktywa netto (I-II)	**8 507 644**	**8 757 726**
IV. Kapitał Funduszu	**6 252 986**	**6 298 168**
1. Kapitał wpłacony	99 653 354	96 627 161
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(93 400 368)	(90 328 993)
V. Dochody zatrzymane	**2 056 010**	**1 927 321**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	442 957	366 737
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 613 053	1 560 584
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**198 648**	**532 237**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**8 507 644**	**8 757 726**

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)

	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
I. Przychody z lokat	**274 862**	**289 689**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	64 086	85 109
2. Przychody odsetkowe	193 706	170 127
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	15 644	33 906
4. Pozostałe	1 426	547
II. Koszty Funduszu	**198 642**	**183 980**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	192 522	176 916
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 994	2 632
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	3	4
4. Koszty odsetkowe	585	1 215
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 748	83
6. Pozostałe	1 790	3 130
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty funduszu netto	**198 642**	**183 980**
V. Przychody z lokat netto	**76 220**	**105 709**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(281 120)**	**213 483**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	52 469	120 122
- z tytułu różnic kursowych	19 106	(48 997)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(333 589)	93 361
- z tytułu różnic kursowych	(20 021)	156 534
VII. Wynik z operacji	**(204 900)**	**319 192**

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)

	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 757 726	7 513 129
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(204 900)	319 192
a) przychody z lokat netto	76 220	105 709
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	52 469	120 122
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(333 589)	93 361
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(204 900)	319 192
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:	(45 182)	925 405
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 026 193	3 502 081
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 071 375	2 576 676
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(250 082)	1 244 597
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 507 644	8 757 726
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 122 981	7 898 214

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 marca 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 (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]

Bank Handlowy w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Senatorska 16, 00-923 Warszawa, zarejestrowany przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 000 000 1538; NIP 526-030-02-91; wysokość kapitału zakładowego wynosi 522.638.400 złotych, kapitał został w pełni opłacony.

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

Warszawa, dnia 29 marca 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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji), 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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji) za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Stelka
PEŁNOMOCNIK
SBK D 26487

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 26487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Sz[illegible]
PEŁNOMOCNIK
SBK C 2[illegible]

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 28487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału), 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 (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK/D/23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szczęsny
PEŁNOMOCNIK
SBK D/23487

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D/23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin [illegible]
PEŁNOMOCNIK
SBK D [illegible]

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin [illegible]
PEŁNOMOCNIK
SBK D [illegible]

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szeska
PEŁNOMOCNIK

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D/23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejba

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejko

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK-D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

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

citi handlowy

Warszawa, dnia 29 marca 2016 roku

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 (do dnia 1 stycznia 2015r. Arka BZ WBK Akcji),
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
- 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szeliga
PEŁNOMOCNIK
SBK-D123487

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK-D123487

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 funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz") wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za rok 2015.

Zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące funduszu Arka BZ WBK FIO i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na koniec 2015 roku. Przedstawiamy również krótkie podsumowanie roku 2015 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 roku.

subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2014 r.- 31.12.2015 r.**	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2010 r.- 31.12.2015 r.**
Arka BZ WBK Gotówkowy (PLN)	1,43%	16,41%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)	0,05%	27,30%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	-0,93%	24,11%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)	-0,91%	15,34%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN)	1,36%	-
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	-3,78%	7,35%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	-5,66%	-3,87%
Arka Platinum Konserwatywny (PLN)	0,15%	-
Arka Platinum Stabilny (PLN)	0,13%	29,67%
Arka Platinum Stabilny (EUR*)	0,15%	20,50%
Arka Platinum Stabilny (USD*)	-9,98%	-1,48%
Arka Platinum Dynamiczny (PLN)	0,28%	14,25%
Arka Platinum Dynamiczny (EUR*)	0,30%	6,18%
Arka Platinum Dynamiczny (USD*)	-9,85%	-13,19%
Arka BZ WBK Akcji Polskich (PLN)	-9,23%	-25,24%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	-11,51%	-29,63%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	-11,49%	-34,61%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	-21,63%	-17,46%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	-21,62%	-23,29%

**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

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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

jednostek uczestnictwa, zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej jednostek uczestnictwa sporządzonej na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Rynki finansowe w 2015 roku

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

Rynki Akcji

Tradycyjnie część rynków zachowała się lepiej, część gorzej, warto jednak przyjrzeć się przebiegowi wydarzeń w Polsce. Indeks giełdy warszawskiej (WIG) odnotował spadek o 9,6%, przy czym indeks największych spółek – WIG20 – stracił 19,7%, a indeks sWIG80, skupiający małe i średnie spółki warszawskiej giełdy, wzrósł o 9,1%. Główną przyczyną dużo słabszego zachowania największych spółek były wydarzenia polityczne dotyczące sektorów: energetycznego i bankowego, które stanowią istotną część indeksu WIG20.

Najważniejsze globalne indeksy akcji zamknęły rok ze znacznie lepszymi wynikami, niż warszawski parkiet: niemiecki DAX +9,6%, francuski CAC 40 +8,53%, a amerykański S&P 500 -0,7%. QE (czyli luzowanie polityki pieniężnej), z jakim mieliśmy do czynienia w Europie, było dyskontowane przez rynki już na początku 2015 roku, tym niemniej wypowiedzi Mario Draghiego – Prezesa Europejskiego Banku Centralnego – niewątpliwie wpływały na rynki w kolejnych kwartałach roku. W zależności od ich wydźwięku – przy potwierdzeniu kontynuacji luzowania – pozytywnie, przy wątpliwościach co do kierunku QE – negatywnie. Równie duży wpływ na rynki miały wypowiedzi członków amerykańskiego Federalnego Komitetu do spraw Operacji Otwartego Rynku (FOMC) i długo oczekiwana decyzja o podniesieniu stóp procentowych w USA podjęta w grudniu – oceniana jako najważniejsza decyzja ekonomiczna roku. Warto zauważyć, że w ubiegłym roku mieliśmy także do czynienia z dwoma kryzysami – w Grecji i w Chinach, które silnie odbiły się na rynkach akcji. Niemałe zawirowania obserwowaliśmy także w Turcji. Jednak w ogólnym rozrachunku główne światowe giełdy zakończyły rok 2015 z wynikiem lepszym niż rynek polski.

Rynki Obligacji

Polski rynek obligacji w 2015 roku odzwierciedlał ruchy obserwowane w strefie euro. Główną przyczyną wahań kursów były zmiany oczekiwań co do polityki pieniężnej prowadzonej przez największe banki centralne: Europejski Bank Centralny i Amerykański System Rezerwy Federalnej (FED). Przy bardzo dużej zmienności w ciągu roku, rentowność polskich obligacji skarbowych 5-letnich wzrosła z 2,14% do 2,23%. Oznacza to, że ich ceny w ostatnim roku spadły. W ubiegłym roku lepiej niż obligacje skarbowe radziły sobie obligacje korporacyjne. Zmienność kursów jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych opartych o tę klasę aktywów wynikała głównie z ruchów obserwowanych na globalnych rynkach, jednak fundusze te zakończyły rok z dobrymi rezultatami.

Arka FIO w 2015 roku

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

Wydarzeniem, które miało duży wpływ na stopy zwrotu funduszy gotówkowych była kolejna obniżka stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W ślad za decyzją RPP spadały także stawki WIBOR, a tym samym oprocentowanie obligacji zmiennokuponowych, co negatywnie odbiło się na wynikach funduszy. Efekt ten został częściowo zrównoważony w końcówce roku przez wzrost cen papierów o krótszych terminach zapadalności oraz o zmiennym oprocentowaniu (spowodowany informacją o zwolnieniu z podatku bankowego obligacji skarbowych).

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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

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

Rok 2015 był rokiem niskich stóp zwrotu i wysokiej zmienności na rynku polskich obligacji skarbowych. W Polsce utrzymywała się deflacja, co skłoniło Radę Polityki Pieniężnej do obniżenia stóp procentowych. Następnie zasygnalizowano zakończenie cyklu obniżek stóp procentowych. Europejski Bank Centralny prowadził ekspansywną politykę monetarną, a w I kwartale zwiększył jej skalę rozpoczynając program skupu obligacji krajów strefy euro. Mimo sprzyjającego otoczenia makroekonomicznego, na słabsze stopy zwrotu z obligacji polskich wpłynęły zmiany polityczne w Polsce – za większą niepewność w zakresie polityki gospodarczej, a przede wszystkim skutków budżetowych realizacji obietnic wyborczych, inwestorzy zażądali dodatkowego wynagrodzenia, co przełożyło się na wzrosty rentowności polskich obligacji skarbowych (oznacza to, że ich ceny w ostatnim roku spadły), szczególnie tych, o dłuższych terminach wykupu.

- **Subfundusze dłużne europejskie uniwersalne**
  - **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

W ubiegłym roku na rynku obligacji denominowanych w euro mieliśmy do czynienia ze sporą zmiennością. Pierwszy kwartał sprzyjał spadkom rentowności obligacji z tego obszaru walutowego, ze względu na zapowiedziane i zrealizowane przez Europejski Bank Centralny uruchomienie programu skupu obligacji. W tym okresie notowaliśmy rekordowo niskie rentowności zarówno obligacji najbezpieczniejszych (np. poniżej 0,1% dla niemieckich „dziesięciolatek"), jak i tych wyżej oprocentowanych (okolice 1,5% w przypadku dziesięcioletnich obligacji portugalskich). W dalszej części roku otoczenie było już mniej sprzyjające (m.in. kryzys w relacjach Grecji z Unią Europejską, spowolnienie w Chinach i dekoniunktura na rynku surowców w obliczu nadchodzącego cyklu podwyżek stóp procentowych w USA), co wzmogło zmienność oraz wpłynęło na wzrost premii za ryzyko, szczególnie w przypadku obligacji wyżej dochodowych.

- **Subfundusze dłużne polskie korporacyjne**
  - **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

Problemy gospodarek krajów wschodzących sprawiły, że przez niemal cały rok utrzymywała się na rynkach wysoka awersja do ryzyka. Tym samym doszło do wzrostu marż kredytowych i spadków cen euroobligacji korporacyjnych. Z kolei na rynku obligacji złotówkowych, gdzie dominują papiery o zmiennym oprocentowaniu, stopy zwrotu były dodatnie, jednak ze względu na spadek stóp WIBOR były one niższe, niż we wcześniejszych latach. Osiągnięta stopa zwrotu jest odzwierciedleniem otrzymywanego oprocentowania od posiadanych obligacji oraz spadków kursów niektórych z zakupionych przez subfundusz obligacji. W ciągu minionego roku nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko bankructwa emitenta.

- **Subfundusze mieszane**

Ujemne stopy zwrotu funduszy mieszanych polskich (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu i Arka BZ WBK Zrównoważony) wynikały ze słabego zachowania się rynków akcji, w szczególności rynku polskiego. Części dłużne portfeli przyniosły dodatnie stopy zwrotu, jednak były one zbyt małe, aby mogły zrównoważyć negatywny wpływ części akcyjnych.

Nieco inne czynniki wpływały na wyniki inwestycyjne trzech subfunduszy Arka Platinum. W przeliczeniu na PLN stopy zwrotu globalnych indeksów były lepsze, gdyż złotówka osłabiła się prawie o 11% w stosunku do USD. Najlepszy był indeks japoński, następnie amerykański. W części akcyjnej obciążeniem był komponent akcji polskich, który spadał w 2015 roku pod wpływem wydarzeń politycznych w kraju. Globalny rynek obligacji pozostawał pod wpływem spadającej inflacji oraz polityk banków centralnych. Obligacje polskie odnotowały wzrosty rentowności w związku ze wzrostem ryzyka politycznego w Polsce.

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 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

- **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

Dodatni wynik na części dłużnej nie zrównoważył negatywnego wpływu części akcyjnej (zwłaszcza akcji polskich) na wynik inwestycyjny subfunduszu. Udział części akcyjnej na przestrzeni całego roku wynosił ok. 33%. W ubiegłym roku stawialiśmy na spółki o średniej kapitalizacji, wśród których były też takie, które zyskały nawet kilkadziesiąt procent. Ograniczyliśmy również ekspozycję na sektory bankowy oraz energetyczny. Co prawda łączne zachowanie się spółek z portfela było lepsze niż wyniki indeksu WIG, niemniej jednak nie wystarczyło, aby osiągnąć dodatnią stopę zwrotu.

- **Arka BZ WBK Zrównoważony**

Podobnie jak w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu dodatni wynik na części dłużnej nie zrównoważył negatywnego wpływu części akcyjnej na wynik inwestycyjny subfunduszu. Udział części akcyjnej na przestrzeni całego roku wynosił około 55%. Także i w tym subfunduszu postawiliśmy na selekcję, szukając stóp zwrotu zwłaszcza wśród spółek o średniej kapitalizacji. Ekspozycja na sektory bankowy oraz energetyczny również pozostawała ograniczona. Zachowanie się części akcyjnej także było lepsze niż indeksu giełdowego, niemniej jednak również nie wystarczyło to do tego, aby osiągnąć dodatnią stopę zwrotu w przypadku całego subfunduszu.

- **Arka Platinum Konserwatywny**

Subfundusz w 2015 roku osiągnął minimalnie pozytywną stopę zwrotu. Większość aktywów jest lokowana w obligacjach Skarbu Państwa i to ta klasa miała największy wpływ na wynik subfunduszu. Mimo dużego wzrostu ryzyka politycznego w Polsce w drugiej połowie roku (a co za tym idzie spadków cen obligacji), z powodu wzrostów w pierwszym półroczu wpływ ten był pozytywny. Inwestycje na rynkach akcyjnych miały neutralny wpływ na wynik.

- **Arka Platinum Stabilny**

W 2015 roku na wynik subfunduszu najbardziej pozytywnie wpłynęły inwestycje na zagranicznych rynkach akcyjnych. Mimo że stopy zwrotu na indeksach zagranicznych były niewielkie, to fakt, że złotówka osłabiła się do większości walut (w szczególności do USD) spowodował, że inwestycje w tych walutach miały pozytywny wpływ na wynik subfunduszu. Koniunktura na polskim rynku akcyjnym działała z kolei niekorzystnie. Ekspozycje na rynki obligacji – polski, jak i zagraniczny - również miały pozytywny wpływ na wynik.

- **Arka Platinum Dynamiczny**

Również w tym przypadku zachowanie się rynków akcyjnych miało duży wpływ na wynik subfunduszu. Rok 2015 cechował się dużą zmiennością. W walutach lokalnych indeks amerykańskiej giełdy S&P500 spadł o 0,7%, indeks spółek europejskich Stoxx600 wzrósł o 6,8%, a japoński Nikkei225 wzrósł o 9%. Pozytywnie do wyniku inwestycji zagranicznych przyczynił się jednak fakt umocnienia się większości walut krajów rozwiniętych względem złotówki. Z kolei negatywnie na wynik subfunduszu wpłynęła sytuacja na polskim rynku akcyjnym, gdzie ryzyko polityczne spowodowało duża przecenę aktywów. Wpływ inwestycji na rynkach obligacyjnych był pozytywny.

- **<u>Subfundusze akcji polskich, tureckich i innych europejskich rynków wschodzących</u>**

Rok 2015 nie należał do udanych dla polskiego rynku akcji. Indeks WIG zanotował spadek o ponad 9%, na co wpływ miało słabe zachowanie się dużych spółek, w szczególności banków oraz sektora energetycznego. Spadki cen akcji spółek z powyższych branż wynikały z obaw inwestorów co do ryzyka zmian regulacyjnych m.in. w następstwie zmian politycznych w Polsce. Indeksy małych i średnich spółek zachowywały się znacząco lepiej od WIG20.

Rok 2015 nie był również udany dla rynków rozwijających się, co miało też swoje przełożenie na gorsze stopy zwrotu na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej. Wyjątkiem był rynek węgierski, który wzrósł w walucie lokalnej w 2015 roku o prawie

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 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

44%. To efekt zmiany polityki regulacyjnej dla sektora bankowego na Węgrzech. W Turcji rok 2015 był bardzo burzliwy: dwukrotnie wybierano parlament, wzrosło napięcie na Bliskim Wschodzie, pogorszeniu uległy relacje z Rosją. Dosyć stabilnie zachowywał się rynek austriacki, który skończył rok 2015 na podobnym poziomie jak rok 2014, głównie dzięki dobremu zachowaniu się kursu akcji banku Erste.

- **Arka BZ WBK Akcji Polskich**

Wynik inwestycyjny subfunduszu za 2015 rok był odzwierciedleniem sytuacji na parkietach giełdowych, zwłaszcza w Polsce. Szczególnie druga połowa roku była pod tym względem trudna. Subfundusz osiągnął stopę zwrotu zbliżoną do indeksu WIG. Pozytywnie do wyników przyczyniło się większe zaangażowanie w segment spółek o średniej kapitalizacji oraz w niektóre spółki zagraniczne, negatywnie zaś ekspozycja na sektor bankowy oraz spółki energetyczne, która na przestrzeni całego roku pozostawała mocno ograniczona w porównaniu do jego udziału w indeksie giełdowym.

- **Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

Subfundusz w ubiegłym roku zanotował ujemną stopę zwrotu, głównie przez słabe zachowanie się giełdy tureckiej, której indeks spadł w całym roku w PLN o 25,6%. Duży wpływ na wyniki miała sytuacja polityczna i konieczność powtórzenia wyborów parlamentarnych. Negatywnie przyczyniła się także sytuacja w Syrii oraz pogorszenie stosunków z Rosją. Najbardziej spadały ceny akcji banków oraz spółek sektora stalowego. Pomysłów na korzystne dla portfela inwestycje szukaliśmy głównie w segmencie średnich spółek, które zachowywały się lepiej od szerokiego rynku. Unikaliśmy także spółek sektora stalowego. Zaangażowanie w sektor bankowy było niższe w stosunku do indeksu tureckiego w pierwszej połowie roku, kiedy sektor ten najbardziej spadał.

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

Subfundusz zanotował ujemną stopę zwrotu głównie ze względu na słabe zachowanie giełd regionalnych. Negatywny wpływ miało duże zaangażowanie na rynku tureckim, który był najsłabszym rynkiem w regionie. Pozytywnie do wyników przyczyniły się inwestycje w segment polskich małych i średnich spółek, spółek rynku węgierskiego oraz uniknięcie dużego zaangażowania na rynku greckim, szczególnie w sektorze bankowym.

BZ WBK TFI SA w 2015 roku

Łączna wartość aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec grudnia 2015 roku 12,5 mld zł.

Nagrody i wyróżnienia

Z przyjemnością informujemy, że po raz kolejny fundusze zarządzane przez BZ WBK TFI SA zostały wysoko ocenione przez niezależny instytut analityczny Analizy Online. Doceniono dobre i stabilne wyniki inwestycyjne na tle konkurencji w 2015 roku.

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. BZ WBK TFI SA 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); zarządzający: Szymon Borawski-Reks.

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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

3. Najlepszy Fundusz Zrównoważony - Arka BZ WBK Zrównoważony (Arka BZ WBK FIO); zarządzający: Szymon Borawski-Reks.
4. Najlepszy Fundusz Polskich Papierów Skarbowych - Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (Arka Prestiż SFIO); zarządzający: Witold Garstka.

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

1. Najlepszy fundusz Akcji Polskich - Credit Agricole Akcyjny (Credit Agricole FIO); zarządzający: Szymon Borawski-Reks.
2. Najlepszy Fundusz Stabilnego Wzrostu - Credit Agricole Stabilnego Wzrostu (Credit Agricole FIO); zarządzający: Szymon Borawski-Reks, Jakub Płotka, Michał Hołda.

Nagrody te to docenienie wyników inwestycyjnych i ich stabilności, ale także zasługa jakości procesów wewnętrznych, do których przykładamy ogromną wagę, by finalnie dostarczać naszym Klientom produkty najwyższej klasy.

Zmiany w ofercie

Przypominamy, że w pierwszych dniach 2015 roku zmieniliśmy nazwy i benchmarki niektórych subfunduszy. Zmiana nazwy objęła Arkę BZ WBK Ochrony Kapitału (obecnie: Arka BZ WBK Gotówkowy) i Arkę BZ WBK Akcji (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Polskich). W przypadku pierwszego z subfunduszy zmiana była podyktowana intencją dostosowania nazwy do nazewnictwa analogicznych funduszy i subfunduszy oferowanych na rynku. Znakomita większość funduszy w tej kategorii ma w swojej nazwie słowa „pieniężny" lub „gotówkowy", co lepiej odzwierciedla charakter subfunduszu.

Z kolei w przypadku Arki BZ WBK Akcji Polskich zmiana miała na celu podkreślenie głównej kategorii lokat subfunduszu, jaką są akcje polskich przedsiębiorstw. Warto jednak pamiętać, że subfundusze rynku polskiego – jakim była i jest także po zmianie nazwy Arka BZ WBK Akcji Polskich – mogą inwestować tylko do 34% środków w instrumenty, których emitentem są podmioty z siedzibą poza Rzecząpospolitą Polską.

Zmiana benchmarków w 2015 roku objęła 3 subfundusze, zgodnie z informacjami zestawionymi w poniższej tabeli:

Subfundusz	**Wcześniejszy benchmark**	**Obowiązujący benchmark**
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	25% WIG index + 67% ML Polish Government Bond Index (G0PL) + 8% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria	33% WIG + 67% ML Polish Government Bond Index (G0PL)
Arka BZ WBK Zrównoważony	40% WIG index + 45% ML Polish Government Bond Index (G0PL) + 15% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria	55% WIG + 45% ML Polish Government Bond Index (G0PL)
Arka BZ WBK Akcji Polskich (Arka BZ WBK Akcji)	75% WIG index + 20% MSCI Emerging Europe ex Russia + Austria + 5% WIBID ON	95% WIG + 5% WIBID ON

Zmiana benchmarków jest odzwierciedleniem standardów przyjętych przez rynek, media, czy wreszcie samych Klientów, którzy najczęściej odnoszą wyniki subfunduszy rynku polskiego do zmian wartości indeksów polskich akcji i obligacji, niezależnie od tego, że wiele subfunduszy rynku polskiego inwestuje część środków w aktywa zagraniczne.

W pierwszych dniach stycznia 2016 roku zmianie uległy benchmarki subfunduszy z rodziny Arka Platinum (Arka Platinum Dynamiczny; Arka Platinum Stabilny; oraz Arka Platinum Konserwatywny). Zmiana polega na wyłączeniu z benchmarku indeksu WIG i zwiększeniu udziału indeksu MSCI All Countries World Index. Usunięcie indeksu WIG z benchmarków jest uzasadnione globalną strukturą aktywów wymienionych funduszy. Szczegóły znajdą Państwo na stronie www.arka.pl.

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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

Dodatkowo pragniemy poinformować, że do zespołu zarządzających dołączył Michał Hołda - zarządzający Arka BZ WBK FIO w subfunduszach: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (część dłużna portfela), a także Credit Agricole FIO - subfundusz Credit Agricole 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.

Pozostałe fundusze w ofercie Towarzystwa

Fundusze otwarte

BZ WBK TFI S.A. zarządza także funduszami parasolowymi: Arka Prestiż SFIO oraz Credit Agricole FIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 31 grudnia 2015 roku, znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy.

Fundusze zamknięte

Oprócz wyżej wymienionych funduszy Towarzystwo w 2015 roku zarządzało również dwoma funduszami zamkniętymi: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ w likwidacji oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Z dniem 29 grudnia 2015 roku rozpoczęła się likwidacja Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ w likwidacji, której celem była sprzedaż wszystkich składników majątku funduszu, uregulowanie jego zobowiązań, ściągnięcie należności i następnie wypłata pozostałego majątku jego Uczestnikom (posiadaczom certyfikatów inwestycyjnych funduszu). W dniu 8 marca 2016 roku za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. została dokonana wypłata Uczestnikom środków z tytułu uczestnictwa w funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ w likwidacji połączona z umorzeniem wszystkich pozostałych certyfikatów inwestycyjnych Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ w likwidacji.

Podsumowując ten krótki przegląd roku 2015 w Arka BZ WBK FIO możemy powiedzieć, że rok 2015 charakteryzował się dużą zmiennością. Niestety nie możemy jej wykluczyć w bieżącym roku. Antidotum wydaje się odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycyjnego uwzględniająca różne obszary geograficzne, różne waluty, ale i różne klasy aktywów.

Z poważaniem,

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, dnia 29 marca 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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 01.01.2015 r. Arka BZ WBK Akcji) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 891 208 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 925 489 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 89 566 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 226 310 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 marca 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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Akcji Polskich
(do dnia 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Akcji)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	750 423	830 701	89,39	855 680	1 035 588	89,34
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 576	6 841	0,74	9 469	10 387	0,90
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 937	35 314	3,80	34 937	35 410	3,05
Instrumenty pochodne	-	0	0,00	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	17 764	18 352	1,97	22 656	23 299	2,01
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**810 700**	**891 208**	**95,90**	**922 742**	**1 104 684**	**95,30**

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			**45 179 189,713**		**748 287**	**828 478**	**89,15**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	205 022	Rzeczpospolita Polska	9 684	6 048	0,65
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.	326 142	Rzeczpospolita Polska	27 899	21 688	2,33
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	270 162	Rzeczpospolita Polska	10 024	13 724	1,48
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Six Swiss Exchange	28 402	Austria	3 448	3 754	0,40
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	27 859	Austria	5 043	5 348	0,58
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	368 030	Rzeczpospolita Polska	7 281	12 071	1,30
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 304	Rzeczpospolita Polska	5 925	5 814	0,63
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 645	Rzeczpospolita Polska	3 179	2 975	0,32
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 720 143	Rzeczpospolita Polska	15 545	15 124	1,63
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 017	Rzeczpospolita Polska	38 065	38 604	4,15
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 096	Rzeczpospolita Polska	37 989	41 207	4,43
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 235	Rzeczpospolita Polska	7 526	12 863	1,38
BGEO GROUP PLC (GB00B759CR16)	AR-RR	London Stock Exchange	23 813	Wielka Brytania	767	2 624	0,28
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	377 400	Rzeczpospolita Polska	2 330	1 774	0,19
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	92 633	Rzeczpospolita Polska	7 008	17 971	1,93
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 583	Rzeczpospolita Polska	7 869	10 472	1,13
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	240 329	Rzeczpospolita Polska	5 474	5 323	0,57
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 145	Rzeczpospolita Polska	2 795	13 257	1,43
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	913 410	Rzeczpospolita Polska	3 157	3 617	0,39
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	88 676	Rzeczpospolita Polska	3 720	10 114	1,09
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	589 723	Rzeczpospolita Polska	13 414	12 313	1,33
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	7 929	Austria	916	3 277	0,35
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,835	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 225 998	Turcja	5 681	4 249	0,46
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 233	Rzeczpospolita Polska	9 234	10 344	1,11
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	999 741	Rzeczpospolita Polska	14 466	11 297	1,22
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	75 705	Austria	5 734	9 327	1,00
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156 714	Rzeczpospolita Polska	7 592	8 369	0,90
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 714	Rzeczpospolita Polska	3 086	2 840	0,31
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	47 992	Grecja	4 677	3 538	0,38
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.	174 310	Rzeczpospolita Polska	21 839	20 420	2,20
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 541	Rzeczpospolita Polska	5 284	12 505	1,35
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	429 578	Rzeczpospolita Polska	44 300	27 274	2,93
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	11 322	Czechy	7 768	8 838	0,95
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	115 070	Rzeczpospolita Polska	4 568	20 022	2,15
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 188 292	Rzeczpospolita Polska	11 500	13 677	1,47

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
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 981	Rzeczpospolita Polska	3 413	3 983	0,43
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 149 846	Rzeczpospolita Polska	5 339	4 647	0,50
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	71 001	Węgry	13 418	13 766	1,48
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 457 873	Rzeczpospolita Polska	3 009	1 983	0,21
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	837 221	Rzeczpospolita Polska	4 196	4 521	0,49
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 987	Rzeczpospolita Polska	5 529	13 312	1,43
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	102 048	Węgry	6 183	8 328	0,90
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 632 539	Rzeczpospolita Polska	46 753	33 670	3,62
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 620	Rzeczpospolita Polska	5 163	5 175	0,56
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	509 176	Rzeczpospolita Polska	4 726	7 317	0,79
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	710 991	Rzeczpospolita Polska	23 371	48 241	5,19
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 097 262	Rzeczpospolita Polska	9 007	10 780	1,16
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 013 994	Rzeczpospolita Polska	78 638	82 372	8,86
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 262 371	Rzeczpospolita Polska	73 325	76 966	8,28
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 592	Rzeczpospolita Polska	1 801	1 911	0,21
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 092	Rzeczpospolita Polska	3 327	2 966	0,32
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	902 247	Rzeczpospolita Polska	6 068	5 811	0,63
RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	208 358	Rzeczpospolita Polska	1 688	1 823	0,20
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.	31 234	Rzeczpospolita Polska	7 049	9 339	1,01
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	313 962	Rzeczpospolita Polska	5 023	3 265	0,35
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 052 063	Rzeczpospolita Polska	14 087	11 628	1,25
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 072 171	Rzeczpospolita Polska	13 656	11 728	1,26
TRAKCJA PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	587 104	Rzeczpospolita Polska	6 241	7 427	0,80
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.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,38	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	313 055	Turcja	5 277	4 336	0,47
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	580 121	Turcja	4 070	3 557	0,38
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 222	Rzeczpospolita Polska	4 652	9 776	1,05
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	342 407	Rzeczpospolita Polska	11 602	13 662	1,47
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	188 866	Rzeczpospolita Polska	2 745	2 733	0,29
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,886	Turcja	-	0	0,00
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE "KRUSZWICA" S.A. (PLKRUSZ00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 500	Rzeczpospolita Polska	6 677	5 432	0,58
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	985 848	Rzeczpospolita Polska	4 904	1 646	0,18
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 522	Rzeczpospolita Polska	2 563	3 715	0,40
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**49 216**		**2 136**	**2 223**	**0,24**
WINDELN.DE AG (DE000WNDL110)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	49 216	Niemcy	2 136	2 223	0,24
Suma			**45 228 405,713**		**750 423**	**830 701**	**89,39**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**226 846**		**7 576**	**6 841**	**0,74**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	146 435	Rumunia	4 417	3 673	0,40
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	AR-RR	London International	80 411	Gruzja	3 159	3 168	0,34
Suma			**226 846**		**7 576**	**6 841**	**0,74**

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:								**35 000**	**34 937**	**35 314**	**3,80**
Obligacje								**35 000**	**34 937**	**35 314**	**3,80**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**35 000**	**34 937**	**35 314**	**3,80**
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	30 000	29 954	30 268	3,26
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	5 000	4 983	5 046	0,54
Suma								**35 000**	**34 937**	**35 314**	**3,80**

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**620**	**-**	**0**	**0,00**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym						**620**	**-**	**0**	**0,00**
FUTURES, FW20H1620 (PL0GF0008482)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	INDEX WIG 20	620	-	0	0,00
Suma						**620**	**-**	**0**	**0,00**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**343 114**	**17 764**	**18 352**	**1,97**
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	275 449	9 129	9 003	0,97
LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF FCP D-EUR (FR0007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF FCP	Francja	67 665	8 635	9 349	1,00
Suma					**343 114**	**17 764**	**18 352**	**1,97**

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 TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**3 557**	**0,38**
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	3 557	0,38

Bilans

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

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**929 292**	**1 159 125**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 820	7 224
2. Należności	3 648	17 433
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	29 616	29 784
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	891 208	1 104 684
- dłużne papiery wartościowe	35 314	35 410
II. Zobowiązania	**3 803**	**7 326**
III. Aktywa netto (I-II)	**925 489**	**1 151 799**
IV. Kapitał Subfunduszu	**705 759**	**842 503**
1. Kapitał wpłacony	27 762 680	27 626 087
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(27 056 921)	(26 783 584)
V. Dochody zatrzymane	**138 854**	**127 761**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(384 059)	(371 533)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	522 913	499 294
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**80 876**	**181 535**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**925 489**	**1 151 799**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	15 199 213,384	17 624 022,324
S	12 194 046,416	13 429 550,906
T	2 453 940,777	2 778 831,636
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	30,01	33,06
S	31,67	34,72
T	33,92	37,01

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**29 127**	**42 559**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	27 650	39 776
2. Przychody odsetkowe	1 308	1 747
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 000
4. Pozostałe	169	36
II. Koszty Subfunduszu	**41 653**	**46 876**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	40 503	45 437
2. Opłaty dla Depozytariusza	255	499
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
4. Ujemne saldo różnic kursowych	586	-
5. Pozostałe	308	939
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**41 653**	**46 876**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(12 526)**	**(4 317)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(77 040)**	**(20 876)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 619	56 658
- z tytułu różnic kursowych	(3 066)	(12 875)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(100 659)	(77 534)
- z tytułu różnic kursowych	(2 446)	24 388
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(89 566)**	**(25 193)**
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	(3,06)	(0,75)
S	(3,05)	(0,61)
T	(3,08)	(0,47)

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 151 799	1 332 748
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(89 566)	(25 193)
a) przychody z lokat netto	(12 526)	(4 317)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 619	56 658
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(100 659)	(77 534)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(89 566)	(25 193)
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:	(136 744)	(155 756)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	136 593	135 586
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	273 337	291 342
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(226 310)	(180 949)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	925 489	1 151 799
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 093 658	1 225 084
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	14 553 992,413	14 823 392,796
S	2 194 086,873	1 704 584,244
T	884 527,470	502 168,709
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	16 978 801,353	17 013 629,347
S	3 429 591,363	3 713 076,571
T	1 209 418,329	851 372,810
c) saldo zmian		
A	(2 424 808,940)	(2 190 236,551)
S	(1 235 504,490)	(2 008 492,327)
T	(324 890,859)	(349 204,101)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	569 877 336,229	555 323 343,816
S	250 332 832,913	248 138 746,040
T	75 106 313,022	74 221 785,552
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	554 678 122,845	537 699 321,492
S	238 138 786,497	234 709 195,134
T	72 652 372,245	71 442 953,916
c) saldo zmian		
A	15 199 213,384	17 624 022,324
S	12 194 046,416	13 429 550,906
T	2 453 940,777	2 778 831,636
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	15 199 213,384	17 624 022,324
S	12 194 046,416	13 429 550,906
T	2 453 940,777	2 778 831,636
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	33,06	33,82
S	34,72	35,34
T	37,01	37,47

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	30,01	33,06
S	31,67	34,72
T	33,92	37,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(9,23)	(2,25)
S	(8,78)	(1,75)
T	(8,35)	(1,23)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,26	31,44
- data wyceny	2015-12-14	2014-08-08
S	29,83	32,96
- data wyceny	2015-12-14	2014-08-08
T	31,94	35,06
- data wyceny	2015-12-14	2014-08-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	36,85	34,86
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
S	38,77	36,56
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
T	41,39	38,91
- data wyceny	2015-05-08	2014-09-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	30,00	33,11
S	31,66	34,77
T	33,91	37,06
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,81**	**3,83**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,70	3,71
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,04

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

   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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

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

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie

dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa 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 aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 526	12 960
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	970	173
Z tytułu dywidendy	152	4 300
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**3 648**	**17 433**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 810
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	432	278
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	414	1 480
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 957	3 758
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 828	3 616
Suma	**3 803**	**7 326**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**7 224**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 629	1 629
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	788	3 357
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	36	55
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 183	2 183

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**12 999**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	934	934
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	26	92
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 594	245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	803	3 423
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	29	158
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	18 939	256
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	305	144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	1 898	114
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 055	4 604
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	246	863
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 166	2 166

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 31 grudnia 2015 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	29 784	-	-	-	-	-	**29 784**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**29 784**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**29 784**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,57**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,57**

(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)

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 410	-	-	-	-	-	**35 410**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**35 410**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**35 410**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,05**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,05**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 820	0,52	7 224	0,62
Należności, w tym:	3 648	0,39	17 433	1,51
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 526	0,27	12 960	1,12
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	29 616	3,19	29 784	2,57
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 314	3,80	35 410	3,05
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	35 314	3,80	35 410	3,05
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**73 398**	**7,90**	**89 851**	**7,75**

(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.

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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	941	0,10	3 412	0,29
Należności	152	0,02	12 588	1,09
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	98 358	10,58	161 824	13,94
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**99 451**	**10,70**	**177 824**	**15,32**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**36**	**0,00**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	3 754	0,40	3 384	0,29
CZK	8 838	0,95	35 647	3,07
EUR	20 436	2,20	42 248	3,63
GBP	2 624	0,28	3 768	0,33
HUF	22 094	2,38	-	-
TRY	15 419	1,66	43 091	3,71
Kwity depozytowe				
USD	6 841	0,74	10 387	0,90
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	18 352	1,97	23 299	2,01

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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 do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18

31.12.2014 r.
Nie dotyczy.

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

	Wartość na 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1.Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**29 616**	**29 784**
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	29 616	29 784
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

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

31.12.2014 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**		**1 159 125**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**7 224**
	PLN	3 812	3 812
	EUR	788	3 357
	TRY	36	55
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**17 433**
	PLN	4 845	4 845
	EUR	2 953	12 588
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**29 784**
	PLN	29 784	29 784
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 104 684**
	PLN	942 860	942 860
	CHF	955	3 384
	CZK	231 926	35 647
	EUR	15 378	65 547
	GBP	690	3 768
	TRY	28 594	43 091
	USD	2 962	10 387
Zobowiązania	**PLN**		**7 326**
	PLN	7 290	7 290
	EUR	8	36

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	-	20 747	11 293	-
Kwity depozytowe	-	2 227	638	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 414	944	-
Suma	**-**	**24 388**	**12 875**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
forint węgierski	1,3601	100 HUF
frank szwajcarski	3,9394	CHF
funt szterling	5,7862	GBP
korona czeska	0,1577	CZK
lira turecka	1,3330	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	56 658	(77 534)
dłużne papiery wartościowe	-	105
Suma	**56 658**	**(77 534)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2015 r.-31.12.2015 r.**	**1.01.2014 r.-31.12.2014 r.**
Część stała wynagrodzenia	40 503	45 437

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	925 489	1 151 799	1 332 748
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	30,01	33,06	33,82
S	31,67	34,72	35,34
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Zrównoważony, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

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

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Zrównoważony subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 973 789 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 976 212 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 56 751 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 163 436 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 marca 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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 25

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	478 861	506 790	51,72	468 143	573 481	49,88
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	2 744	2 376	0,24	7 035	7 796	0,68
Listy zastawne	–	–	–	14 450	14 696	1,28
Dłużne papiery wartościowe	399 150	421 046	42,97	465 710	511 200	44,46
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	41 970	42 850	4,37	22 720	23 697	2,06
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**922 725**	**973 789**	**99,37**	**978 058**	**1 130 870**	**98,36**

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			**29 660 498,426**		**472 211**	**499 274**	**50,96**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 012	Rzeczpospolita Polska	5 983	3 688	0,38
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	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235 162	Rzeczpospolita Polska	19 885	15 638	1,60
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	164 552	Rzeczpospolita Polska	5 995	8 359	0,85
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Six Swiss Exchange	23 796	Austria	2 930	3 145	0,32
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	24 306	Austria	4 259	4 666	0,48
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	256 990	Rzeczpospolita Polska	6 573	8 429	0,86
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	176 661	Rzeczpospolita Polska	3 881	3 814	0,39
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 652 047	Rzeczpospolita Polska	9 381	9 185	0,94
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 760	Rzeczpospolita Polska	24 918	25 939	2,65
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 917	Rzeczpospolita Polska	21 617	24 117	2,46
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 443	Rzeczpospolita Polska	3 867	5 475	0,56
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	307 884	Rzeczpospolita Polska	1 894	1 447	0,15
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 313	Rzeczpospolita Polska	3 907	9 761	1,00
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	805 089	Rzeczpospolita Polska	2 434	2 367	0,24
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 844	Rzeczpospolita Polska	6 125	6 213	0,63
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	129 442	Rzeczpospolita Polska	2 943	2 867	0,29
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	87 937	Rzeczpospolita Polska	1 886	7 563	0,77
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	645 281	Rzeczpospolita Polska	2 378	2 555	0,26
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 644	Rzeczpospolita Polska	2 822	4 750	0,48
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	364 094	Rzeczpospolita Polska	7 256	7 602	0,78
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	5 856	Austria	676	2 420	0,25
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,551	Turcja	0	0	0,00
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S. (TRAECZYT91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,081	Turcja	0	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	635 569	Turcja	2 945	2 203	0,22
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 188	Rzeczpospolita Polska	4 884	5 553	0,57

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
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	581 484	Rzeczpospolita Polska	7 856	6 571	0,67
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	50 419	Austria	3 806	6 212	0,63
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 397	Rzeczpospolita Polska	3 775	4 080	0,42
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	37 237	Grecja	3 116	2 745	0,28
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,168	Turcja	0	0	0,00
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 924	Rzeczpospolita Polska	15 259	14 049	1,43
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 611	Rzeczpospolita Polska	2 313	4 905	0,50
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	261 905	Rzeczpospolita Polska	27 472	16 628	1,70
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,819	Turcja	0	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	7 734	Czechy	5 417	6 037	0,62
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 802	Rzeczpospolita Polska	3 266	11 450	1,17
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	225 208	Rzeczpospolita Polska	1 901	1 966	0,20
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	671 320	Rzeczpospolita Polska	6 507	7 727	0,79
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 367	Rzeczpospolita Polska	2 085	2 075	0,21
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 148 040	Rzeczpospolita Polska	3 736	3 346	0,34
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	46 804	Węgry	9 115	9 075	0,93
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	504 403	Rzeczpospolita Polska	2 611	2 724	0,28
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 865	Rzeczpospolita Polska	5 174	8 229	0,84
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 643 218	Rzeczpospolita Polska	29 103	21 017	2,14
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 872	Rzeczpospolita Polska	3 373	3 276	0,33
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	333 749	Rzeczpospolita Polska	2 882	4 796	0,49
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	403 950	Rzeczpospolita Polska	14 052	27 408	2,80
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 440 451	Rzeczpospolita Polska	6 160	7 404	0,76
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 898 749	Rzeczpospolita Polska	57 588	51 893	5,30
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 469 530	Rzeczpospolita Polska	47 016	49 993	5,10
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 943	Rzeczpospolita Polska	2 374	2 135	0,22
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	392 235	Rzeczpospolita Polska	2 498	2 526	0,26
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 581 855	Rzeczpospolita Polska	3 873	4 398	0,45
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,226	Turcja	0	0	0,00

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
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 944	Rzeczpospolita Polska	3 829	4 468	0,46
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 844 169	Rzeczpospolita Polska	8 958	7 026	0,72
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 479 430	Rzeczpospolita Polska	8 391	7 141	0,73
TRAKCJA PRKil S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	435 309	Rzeczpospolita Polska	4 498	5 507	0,56
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,726	Turcja	0	0	0,00
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,375	Turcja	0	0	0,00
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	165 771	Turcja	2 828	2 296	0,23
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	471 469	Turcja	3 573	2 891	0,29
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,192	Turcja	0	0	0,00
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 728	Rzeczpospolita Polska	5 255	6 811	0,69
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	192 131	Rzeczpospolita Polska	6 500	7 666	0,78
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 495	Rzeczpospolita Polska	1 465	1 425	0,15
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,876	Turcja	0	0	0,00
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	672 598	Rzeczpospolita Polska	3 400	1 123	0,11
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 588	Rzeczpospolita Polska	1 747	2 499	0,25
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**66 671**		**6 650**	**7 516**	**0,76**
DAIMLER AG (DE0007100000)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	15 780	Niemcy	4 442	5 217	0,53
WINDELN.DE AG (DE000WNDL110)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	50 891	Niemcy	2 208	2 299	0,23
Suma			**29 727 169,426**		**478 861**	**506 790**	**51,72**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**94 734**		**2 744**	**2 376**	**0,24**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	94 734	Rumunia	2 744	2 376	0,24
Suma			**94 734**		**2 744**	**2 376**	**0,24**

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:								**305 431**	**399 150**	**421 046**	**42,97**
Obligacje								**305 431**	**399 150**	**421 046**	**42,97**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**20 000**	**81 770**	**83 563**	**8,53**
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%)	4 261,50	1 600	6 666	6 782	0,69
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%)	4 261,50	3 500	14 084	14 505	1,48
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%)	4 261,50	3 600	15 141	14 654	1,49
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%)	4 261,50	1 000	4 201	4 391	0,45

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
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%)	4 261,50	2 800	11 470	12 112	1,24
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 261,50	4 900	20 454	20 954	2,14
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%)	3 901,10	2 600	9 754	10 165	1,04
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**277 933**	**297 161**	**315 437**	**32,19**
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,69%)	10 000,00	700	7 000	7 242	0,74
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	8 400	8 592	8 742	0,89
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	9 000	9 327	10 230	1,04
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	27 750	27 912	31 860	3,25
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	42 853	42 340	51 014	5,21
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	38 715	39 433	42 463	4,33
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 (2,74%)	1 000,00	2 400	2 400	2 425	0,25
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,44%)	100 000,00	65	6 500	6 729	0,69
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	800	832	860	0,09
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	55 800	53 509	54 771	5,59
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	10 000	9 995	9 940	1,01
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	39 450	40 964	41 739	4,26
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	28 000	34 558	33 747	3,44
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	4 000	3 967	3 999	0,41
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	10 000	9 832	9 676	0,99
Nienotowane na rynku aktywnym								**7 498**	**20 219**	**22 046**	**2,25**
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,70%)	1 000,00	5 900	5 900	5 964	0,61
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,40%)	100 000,00	98	9 800	10 205	1,04
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%)	3 901,10	1 500	4 519	5 877	0,60
Suma								**305 431**	**399 150**	**421 046**	**42,97**

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**530**	**-**	**0**	**0,00**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym						**530**	**-**	**0**	**0,00**
FUTURES, FW20H1620 (PL0GF0008482)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	INDEX WIG 20	530	-	0	0,00
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**727**	**0,07**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**727**	**0,07**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-20	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 22 547 725,00 EUR	1	-	446	0,05
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 3 790 000,00 USD	1	-	281	0,02
Suma						**532**	**-**	**727**	**0,07**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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					**251 640**	**18 992**	**19 560**	**1,99**
LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF FCP D-EUR (FR0007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF FCP	Francja	107 471	14 238	14 848	1,51
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	144 169	4 754	4 712	0,48
Nienotowane na rynku aktywnym					**549 386**	**22 978**	**23 290**	**2,38**
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	23 290	2,38
Suma					**801 026**	**41 970**	**42 850**	**4,37**

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 KOC HOLDING A.S.:	**16 947**	**1,73**
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	6 782	0,69
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	10 165	1,04
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**49 725**	**5,08**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	27 408	2,80
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	12 112	1,24
- obligacje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	10 205	1,04
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	**27 980**	**2,86**
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	7 026	0,72
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	20 954	2,14
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**2 891**	**0,29**
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	2 891	0,29
- 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 DS0725 (PL0000108197)	3 643	0,37
obligacje DS1021 (PL0000106670)	5 595	0,57
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 336	0,85
obligacje PS0417 (PL0000107058)	860	0,09
obligacje PS0719 (PL0000108148)	18 145	1,85

*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 31 grudnia 2015 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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**979 968**	**1 149 673**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 483	5 818
2. Należności	2 696	12 985
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	927 726	1 067 041
- dłużne papiery wartościowe	399 000	462 067
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 063	63 829
- dłużne papiery wartościowe	22 046	49 133
II. Zobowiązania	**3 756**	**10 025**
III. Aktywa netto (I-II)	**976 212**	**1 139 648**
IV. Kapitał Subfunduszu	**253 605**	**360 290**
1. Kapitał wpłacony	16 861 287	16 805 428
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(16 607 682)	(16 445 138)
V. Dochody zatrzymane	**676 733**	**638 423**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(94 865)	(94 878)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	771 598	733 301
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**45 874**	**140 935**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**976 212**	**1 139 648**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	17 712 699,510	19 857 433,442
S	14 218 177,159	15 732 811,686
T	2 047 334,587	1 966 935,235
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	27,81	29,48
S	29,49	31,10
T	31,45	33,01

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**34 760**	**47 318**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 914	22 322
2. Przychody odsetkowe	18 086	20 221
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	546	4 740
4. Pozostałe	214	35
II. Koszty Subfunduszu	**34 747**	**38 673**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	34 296	37 253
2. Opłaty dla Depozytariusza	213	386
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	46	417
5. Pozostałe	192	617
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**34 747**	**38 673**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**13**	**8 645**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(56 764)**	**43 390**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	38 297	47 807
- z tytułu różnic kursowych	3 924	(8 936)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(95 061)	(4 417)
- z tytułu różnic kursowych	(5 906)	22 450
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(56 751)**	**52 035**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	(1,67)	1,19
S	(1,62)	1,40
T	(1,56)	1,64

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 139 648	1 256 204
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(56 751)	52 035
a) przychody z lokat netto	13	8 645
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38 297	47 807
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(95 061)	(4 417)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(56 751)	52 035
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(106 685)	(168 591)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	55 859	28 036
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	162 544	196 627
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(163 436)	(116 556)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	976 212	1 139 648
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 098 534	1 190 989
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	5 735 790,792	6 794 427,482
S	897 216,951	677 710,522
T	323 657,820	181 511,903
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 880 524,724	9 708 595,628
S	2 411 851,478	3 023 851,155
T	243 258,468	603 447,782
c) saldo zmian		
A	(2 144 733,932)	(2 914 168,146)
S	(1 514 634,527)	(2 346 140,633)
T	80 399,352	(421 935,879)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	438 030 589,276	432 294 798,484
S	230 848 004,463	229 950 787,512
T	66 351 584,335	66 027 926,515
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	420 317 889,766	412 437 365,042
S	216 629 827,304	214 217 975,826
T	64 304 249,748	64 060 991,280
c) saldo zmian		
A	17 712 699,510	19 857 433,442
S	14 218 177,159	15 732 811,686
T	2 047 334,587	1 966 935,235
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	17 712 699,510	19 857 433,442
S	14 218 177,159	15 732 811,686
T	2 047 334,587	1 966 935,235
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,48	28,29
S	31,10	29,70
T	33,01	31,37

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,81	29,48
S	29,49	31,10
T	31,45	33,01
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(5,66)	4,21
S	(5,18)	4,71
T	(4,73)	5,23
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,73	27,54
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
S	28,34	28,93
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
T	30,23	30,59
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,35	30,08
- data wyceny	2015-05-08	2014-11-28
- data wyceny	-	2014-12-02
- data wyceny	-	2014-12-03
S	33,13	31,72
- data wyceny	2015-05-08	2014-11-28
- data wyceny	-	2014-12-02
- data wyceny	-	2014-12-03
T	35,23	33,66
- data wyceny	2015-05-08	2014-12-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,80	29,52
S	29,48	31,14
T	31,45	33,06
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,16**	**3,25**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,12	3,13
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,03

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 31 grudnia 2015 roku 2,32% aktywów 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 2014 roku – odpowiednio 5,56%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 254	10 465
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	351	3
Z tytułu dywidendy	91	2 517
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**2 696**	**12 985**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	2 142
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	2 971
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	157	101
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	838	1 594
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 761	3 217
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 551	3 023
Suma	**3 756**	**10 025**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**5 818**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 983	1 983
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	694	2 959
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	581	876

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

	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

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

	Waluta	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**8 501**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	577	577
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	27	96
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	112	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	610	2 600
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	22	120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	8 881	120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	266	126
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	361	22
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 718	2 589
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	637	2 234

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 31 grudnia 2015 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	61 296	376 602	**437 898**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	43 482	**43 482**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**61 296**	**420 084**	**481 380**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,33**	**36,54**	**41,87**

(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).

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	16 784	7 385	-	-	-	**24 169**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 696	5 651	-	-	-	-	**20 347**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**14 696**	**22 435**	**7 385**	**-**	**-**	**-**	**44 516**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,28**	**1,95**	**0,64**	**-**	**-**	**-**	**3,87**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 483	0,36	5 818	0,51
Należności, w tym:	2 696	0,28	12 985	1,13
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 254	0,23	10 465	0,91
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	399 000	40,72	462 067	40,18
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	299 041	30,51	336 448	29,26
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	99 959	10,21	125 619	10,92
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 046	2,25	63 829	5,56
listy zastawne	-	-	14 696	1,28
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	22 046	2,25	49 133	4,28
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**427 225**	**43,61**	**544 699**	**47,38**

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**299 041**	**30,51**	**336 448**	**29,26**
Skarb Państwa (RP)	299 041	30,51	336 448	29,26

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	477	0,05	3 835	0,34
Należności	91	0,01	10 696	0,94
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	154 705	15,77	223 396	19,41
dłużne papiery wartościowe	83 563	8,53	101 450	8,82
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	29 167	2,98	43 482	3,79
dłużne papiery wartościowe	5 877	0,60	43 482	3,79
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**184 440**	**18,81**	**281 409**	**24,48**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**21**	**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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	3 145	0,32	1 779	0,15
CZK	6 037	0,62	21 170	1,83
EUR	21 139	2,15	30 275	2,64
GBP	-	-	3 018	0,26
HUF	9 075	0,93	-	-
TRY	9 810	0,99	34 211	2,97
Dłużne papiery wartościowe				

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
EUR	73 398	7,49	107 408	9,34
USD	16 042	1,64	37 524	3,27
Kwity depozytowe				
USD	2 376	0,24	7 796	0,68
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	42 850	4,37	23 697	2,06

(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 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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 Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	nie dotyczy	2016-03-18	2016-03-18

31.12.2014 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, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(122)	18 241	2015-02-04	4 300 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 254)	86 486	2015-02-11	20 537 725,00 EUR	2015-02-11	2015-02-11
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 595)	35 071	2015-02-18	10 430 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18

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

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**	-	-
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

31.12.2014 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**		**1 149 673**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**5 818**
	PLN	1 983	1 983
	EUR	694	2 959
	TRY	581	876
Należności	**PLN**		**12 985**
	PLN	2 289	2 289
	EUR	2 509	10 696
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 067 041**
	PLN	843 645	843 645
	CHF	502	1 779
	CZK	137 736	21 170
	EUR	33 556	143 026
	GBP	552	3 018
	TRY	22 701	34 211
	USD	5 757	20 192
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**63 829**
	PLN	20 347	20 347
	EUR	4 306	18 354
	USD	7 165	25 128
Zobowiązania	**PLN**		**10 025**
	PLN	10 004	10 004
	EUR	5	21

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	-	14 982	6 965	-
Kwity depozytowe	70	1 136	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	4 750	1 199	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 582	842	-
Suma	**70**	**22 450**	**9 006**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
forint węgierski	1,3601	100 HUF
frank szwajcarski	3,9394	CHF
funt szterling	5,7862	GBP
korona czeska	0,1577	CZK
lira turecka	1,333	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	48 003	204
dłużne papiery wartościowe	18 383	23 029
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(196)	(4 621)
dłużne papiery wartościowe	101	(811)
Suma	**47 807**	**(4 417)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2015 r.-31.12.2015 r.**	**1.01.2014 r.-31.12.2014 r.**
Część stała wynagrodzenia	34 296	37 253

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	976 212	1 139 648	1 256 204
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	27,81	29,48	28,29
S	29,49	31,10	29,70
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 714 189 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 716 140 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 27 028 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 69 969 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 marca 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 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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	31 grudnia 2015			31 grudnia 2014		
	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	223 108	232 099	32,28	190 916	229 197	28,95
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	1 175	1 025	0,14	2 381	2 634	0,33
Listy zastawne	13 679	13 776	1,91	18 279	18 517	2,34
Dłużne papiery wartościowe	446 897	459 567	63,91	492 134	512 458	64,73
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	7 187	7 461	1,04	13 716	14 304	1,81
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**692 046**	**714 189**	**99,32**	**717 426**	**777 110**	**98,16**

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			**14 699 882,466**		**220 557**	**229 208**	**31,88**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 306	Rzeczpospolita Polska	2 958	1 897	0,26
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.	104 595	Rzeczpospolita Polska	8 702	6 956	0,97
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 647	Rzeczpospolita Polska	2 461	3 436	0,48
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Six Swiss Exchange	11 676	Austria	1 453	1 543	0,21
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	8 863	Austria	1 558	1 702	0,24
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 239	Rzeczpospolita Polska	3 973	3 681	0,51
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 980	Rzeczpospolita Polska	1 801	1 770	0,25
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	747 556	Rzeczpospolita Polska	4 266	4 156	0,58
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 868	Rzeczpospolita Polska	10 583	10 887	1,51
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 078	Rzeczpospolita Polska	10 194	10 814	1,50
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 785	Rzeczpospolita Polska	1 282	2 105	0,29
BORYSZEW S.A. (PLBRSZW00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 464	Rzeczpospolita Polska	891	684	0,10
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 908	Rzeczpospolita Polska	1 555	3 862	0,54
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	549 899	Rzeczpospolita Polska	1 666	1 617	0,22
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 317	Rzeczpospolita Polska	2 775	2 815	0,39
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 452	Rzeczpospolita Polska	1 423	1 383	0,19
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 085	Rzeczpospolita Polska	1 058	3 533	0,49
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	367 313	Rzeczpospolita Polska	1 423	1 455	0,20
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 534	Rzeczpospolita Polska	1 650	1 430	0,20
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	170 268	Rzeczpospolita Polska	3 425	3 555	0,49
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	3 486	Austria	482	1 441	0,20
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,362	Turcja	-	0	0,00
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	275 782	Turcja	1 278	956	0,13
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 001	Rzeczpospolita Polska	2 468	2 736	0,38
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	271 309	Rzeczpospolita Polska	3 753	3 066	0,43
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	21 405	Austria	1 649	2 637	0,37
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAŃ S.A. (PLERPCO00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 861	Rzeczpospolita Polska	2 568	2 397	0,33
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 606	Rzeczpospolita Polska	1 675	1 795	0,25
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	1 416	0,20
INDYKPOL S.A. (PLINDKP00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 509	Rzeczpospolita Polska	1 545	1 610	0,22
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	61 497	Rzeczpospolita Polska	7 897	7 204	1,00
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 792	Rzeczpospolita Polska	1 067	2 093	0,29
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 968	Rzeczpospolita Polska	11 777	7 236	1,01
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,777	Turcja	-	0	0,00
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	3 519	Czechy	2 484	2 747	0,38
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 424	Rzeczpospolita Polska	1 718	5 120	0,71
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 671	Rzeczpospolita Polska	1 217	1 193	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
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	290 819	Rzeczpospolita Polska	2 899	3 347	0,47
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 792	Rzeczpospolita Polska	771	840	0,12
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 106 618	Rzeczpospolita Polska	2 001	2 019	0,28
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	20 406	Węgry	3 927	3 956	0,55
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 813	Rzeczpospolita Polska	920	982	0,14
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 035	Rzeczpospolita Polska	1 909	3 612	0,50
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	723 966	Rzeczpospolita Polska	12 741	9 260	1,29
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 056	Rzeczpospolita Polska	1 131	1 099	0,15
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 603	Rzeczpospolita Polska	1 386	2 408	0,33
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	191 806	Rzeczpospolita Polska	6 749	13 014	1,81
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	506 321	Rzeczpospolita Polska	2 160	2 603	0,36
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	836 782	Rzeczpospolita Polska	25 821	22 869	3,19
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	672 824	Rzeczpospolita Polska	21 808	22 889	3,19
POZBUD T&R S.A. (PLPZBDT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 125	Rzeczpospolita Polska	1 198	1 057	0,15
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 747	Rzeczpospolita Polska	536	546	0,08
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 694	Rzeczpospolita Polska	859	776	0,11
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 517	Rzeczpospolita Polska	853	763	0,11
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	745 394	Rzeczpospolita Polska	1 797	2 072	0,29
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	2 112	0,29
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	903 916	Rzeczpospolita Polska	4 122	3 444	0,48
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 075 454	Rzeczpospolita Polska	3 570	3 097	0,43
TRAKCJA PRKiI S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	229 267	Rzeczpospolita Polska	2 363	2 900	0,40
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.S. (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	996	0,14
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	173 240	Turcja	1 369	1 062	0,15
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	-	0	0,00
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 672	Rzeczpospolita Polska	2 600	3 177	0,44
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 565	Rzeczpospolita Polska	2 902	3 414	0,47
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,596	Turcja	-	0	0,00
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305 467	Rzeczpospolita Polska	1 517	510	0,07
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 492	Rzeczpospolita Polska	1 104	1 456	0,20
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym			**24 271**		**2 551**	**2 891**	**0,40**
DAIMLER AG (DE0007100000)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	6 287	Niemcy	1 770	2 079	0,29
WINDELN.DE AG (DE000WNDL110)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	17 984	Niemcy	781	812	0,11
Suma			**14 724 153,466**		**223 108**	**232 099**	**32,28**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**40 842**		**1 175**	**1 025**	**0,14**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	40 842	Rumunia	1 175	1 025	0,14
Suma			**40 842**		**1 175**	**1 025**	**0,14**

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
Nienotowane na rynku aktywnym										**13 679**	**13 679**	**13 776**	**1,91**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,95%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	13 679	13 679	13 776	1,91
Suma										**13 679**	**13 679**	**13 776**	**1,91**

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento-wania	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:								**22 650**	**30 398**	**11 953**	**1,66**
Obligacje								**22 650**	**30 398**	**11 953**	**1,66**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**2 650**	**10 398**	**11 953**	**1,66**
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	AR-RR	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 261,50	2 650	10 398	11 953	1,66
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:								**329 526**	**416 499**	**447 614**	**62,25**
Obligacje								**329 526**	**416 499**	**447 614**	**62,25**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**16 250**	**67 385**	**69 625**	**9,68**
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%)	4 261,50	2 500	10 060	10 361	1,44
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%)	4 261,50	2 800	11 831	11 398	1,59
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%)	4 261,50	2 750	11 291	11 896	1,65
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	AR-RR	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 261,50	4 400	18 325	19 720	2,74
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	AR-RR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 261,50	3 800	15 878	16 250	2,26
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**309 393**	**333 396**	**359 507**	**50,00**
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,69%)	10 000,00	400	4 000	4 138	0,58
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	6 100	6 239	6 348	0,88
DS1017 (PL0000104543)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 000	10 276	10 734	1,49
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	8 700	9 704	9 889	1,38
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	19 250	18 453	22 101	3,07
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	89 850	92 351	106 960	14,87
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 (2,74%)	1 000,00	2 500	2 500	2 526	0,35

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento-wania	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)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,44%)	100 000,00	73	7 300	7 557	1,05
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	33 500	33 249	35 896	5,00
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	32 700	31 419	32 097	4,46
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	11 000	10 997	10 934	1,52
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	7 500	7 072	7 730	1,08
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	15 400	16 094	16 293	2,27
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	67 420	78 745	81 258	11,30
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	5 000	4 997	5 046	0,70
Nienotowane na rynku aktywnym								**3 883**	**15 718**	**18 482**	**2,57**
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%)	3 901,10	3 850	12 418	15 046	2,09
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,40%)	100 000,00	33	3 300	3 436	0,48
Suma								**352 176**	**446 897**	**459 567**	**63,91**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* Na dzień bilansowy emitent nie dokonał wykupu obligacji. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego.

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**245**	**-**	**0**	**0**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym						**245**	**-**	**0**	**0**
FUTURES, FW20H1620 (PL0GF0008482)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	INDEX WIG 20	245	-	0	0
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**(3)**	**0,00**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(3)**	**0,00**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 18 990 000,00 EUR	1	-	(264)	(0,04)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 3 520 000,00 USD	1	-	261	0,04
Suma						**247**	**-**	**(3)**	**0,00**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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					**54 006**	**7 187**	**7 461**	**1,04**
LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF FCP D-EUR (FR0007054358)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	LYXOR EURO STOXX 50 (DR) UCITS ETF FCP	Francja	54 006	7 187	7 461	1,04
Suma					**54 006**	**7 187**	**7 461**	**1,04**

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 COMMERZBANK AG:	**25 174**	**3,50**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	13 776	1,91
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	11 398	1,59
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**28 346**	**3,94**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	13 014	1,81
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	11 896	1,65
- obligacje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	3 436	0,48
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**50 146**	**6,97**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	22 869	3,18
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	19 720	2,74
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	7 557	1,05
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	**19 694**	**2,74**
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	3 444	0,48
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	16 250	2,26
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**1 062**	**0,15**
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	1 062	0,15
- 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 DS0725 (PL0000108197)	1 769	0,25
obligacje DS1021 (PL0000106670)	4 524	0,63
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem	**6 293**	**0,88**

*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 31 grudnia 2015 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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**719 065**	**791 687**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 851	6 195
2. Należności	543	5 262
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 482	3 120
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	681 670	745 079
- dłużne papiery wartościowe	441 085	498 944
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 519	32 031
- dłużne papiery wartościowe	18 482	13 514
II. Zobowiązania	**2 925**	**5 578**
III. Aktywa netto (I-II)	**716 140**	**786 109**
IV. Kapitał Subfunduszu	**(117 156)**	**(74 215)**
1. Kapitał wpłacony	13 473 946	13 398 370
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 591 102)	(13 472 585)
V. Dochody zatrzymane	**819 182**	**809 335**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	195 330	188 001
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	623 852	621 334
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**14 114**	**50 989**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**716 140**	**786 109**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	11 109 067,253	12 104 730,117
S	9 232 054,174	9 777 622,911
T	2 943 228,330	2 831 906,802
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	29,52	30,68
S	31,42	32,49
T	33,33	34,29

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**27 781**	**33 749**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 756	8 933
2. Przychody odsetkowe	20 969	22 151
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2 631
4. Pozostałe	56	34
II. Koszty Subfunduszu	**20 452**	**21 279**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 955	20 724
2. Opłaty dla Depozytariusza	172	265
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	62	61
5. Ujemne saldo różnic kursowych	190	0
6. Pozostałe	73	229
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**20 452**	**21 279**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**7 329**	**12 470**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(34 357)**	**24 369**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 518	11 801
- z tytułu różnic kursowych	(189)	(2 680)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(36 875)	12 568
- z tytułu różnic kursowych	(2 035)	9 073
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(27 028)**	**36 839**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	(1,16)	1,29
S	(1,07)	1,52
T	(0,96)	1,77

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	786 109	834 802
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(27 028)	36 839
a) przychody z lokat netto	7 329	12 470
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 518	11 801
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(36 875)	12 568
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(27 028)	36 839
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:	(42 941)	(85 532)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 576	58 855
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	118 517	144 387
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(69 969)	(48 693)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	716 140	786 109
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	778 219	804 039
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	10 057 817,785	13 856 770,886
S	1 179 562,112	1 025 787,296
T	624 280,021	647 077,805
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	11 053 480,649	15 145 210,966
S	1 725 130,849	2 357 386,234
T	512 958,493	805 190,369
c) saldo zmian		
A	(995 662,864)	(1 288 440,080)
S	(545 568,737)	(1 331 598,938)
T	111 321,528	(158 112,564)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	397 780 600,204	387 722 782,419
S	194 072 264,432	192 892 702,320
T	84 760 539,028	84 136 259,007
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	386 671 532,951	375 618 052,302
S	184 840 210,258	183 115 079,409
T	81 817 310,698	81 304 352,205
c) saldo zmian		
A	11 109 067,253	12 104 730,117
S	9 232 054,174	9 777 622,911
T	2 943 228,330	2 831 906,802
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	11 109 067,253	12 104 730,117
S	9 232 054,174	9 777 622,911
T	2 943 228,330	2 831 906,802

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	30,68	29,39
S	32,49	30,96
T	34,29	32,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,52	30,68
S	31,42	32,49
T	33,33	34,29
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(3,78)	4,39
S	(3,29)	4,94
T	(2,80)	5,44
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,68	28,93
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
S	30,51	30,51
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
T	32,36	32,08
- data wyceny	2015-12-14	2014-01-30
- data wyceny	-	2014-01-31
- data wyceny	-	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,84	31,09
- data wyceny	2015-04-16	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
S	33,77	32,91
- data wyceny	2015-04-16	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
T	35,70	34,73
- data wyceny	2015-04-16	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym-		
A	29,52	30,71
S	31,42	32,52
T	33,33	34,33
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,63**	**2,65**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,56	2,58
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,03

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.
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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 31 grudnia 2015 roku 4,48% aktywów 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 2014 r. odpowiednio 4,05%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	462	4 223
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	51	12
Z tytułu dywidend	30	1 027
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**543**	**5 262**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	54	2 037
Z tytułu wyceny kontraktów terminowych	264	1 068
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	143	161
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	678	350
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 786	1 962
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 549	1 717
Suma	**2 925**	**5 578**

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

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
DM Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 185	1 185

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**6 195**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 535	2 535
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	361	1 540
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 406	2 119
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	1

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

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)
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
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
DM Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	547	547

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 431**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	812	812
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	40	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	607	2 587
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	60
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 279	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	92	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	122	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	972	1 465
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	391	1 371

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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.

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 120	-	-	-	-	-	**3 120**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	5 808	97 199	336 787	**439 794**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	13 514	**13 514**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**3 120**	**-**	**-**	**5 808**	**97 199**	**350 301**	**456 428**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,39**	**-**	**-**	**0,73**	**12,28**	**44,25**	**57,65**

(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)

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 990	17 940	4 220	-	-	-	**59 150**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 678	-	13 839	-	-	-	**18 517**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**41 668**	**17 940**	**18 059**	**-**	**-**	**-**	**77 667**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,27**	**2,26**	**2,28**	**-**	**-**	**-**	**9,81**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 851	0,26	6 195	0,78
Należności, w tym:	543	0,08	5 262	0,67
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	462	0,06	4 223	0,53
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 482	0,35	3 120	0,39
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	441 085	61,34	498 944	63,02
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	345 286	48,02	395 644	49,98
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	95 799	13,32	103 300	13,04
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 258	4,48	32 031	4,05
listy zastawne	13 776	1,91	18 517	2,34
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	18 482	2,57	13 514	1,71
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**478 219**	**66,51**	**545 552**	**68,91**

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**345 286**	**48,02**	**395 644**	**49,98**
Skarb Państwa (RP)	345 286	48,02	395 644	49,98

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	3 660	0,46
Należności	29	0,01	4 296	0,54
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	111 411	15,49	134 152	16,95
dłużne papiery wartościowe	81 578	11,34	81 140	10,25
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 046	2,09	13 514	1,71
dłużne papiery wartościowe	15 046	2,09	13 514	1,71
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**126 486**	**17,59**	**155 622**	**19,66**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**8**	**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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 543	0,21	826	0,10
CZK	2 747	0,38	9 212	1,17
EUR	7 230	1,01	11 461	1,45
GBP	-	-	1 119	0,14
HUF	3 956	0,55	-	-
TRY	5 871	0,82	13 456	1,69

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	81 578	11,34	81 140	10,25
USD	15 046	2,09	13 514	1,71
Kwity depozytowe				
USD	1 025	0,14	2 634	0,33
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	7 461	1,04	14 304	1,81

(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 do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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

31.12.2014 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochod-nego	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, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(471)	70 505	2015-02-04	16 620 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(51)	2 725	2015-02-04	650 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(546)	12 004	2015-02-18	3 570 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18

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

	Wartość na 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1.Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**2 482**	**3 120**
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	2 482	3 120
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

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

31.12.2014 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**		**791 687**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**6 195**
	PLN	2 535	2 535
	EUR	361	1 540
	TRY	1 406	2 119
	USD	0	1
Należności	**PLN**		**5 262**
	PLN	966	966
	EUR	1 008	4 296
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**3 120**
	PLN	3 120	3 120
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**745 079**
	PLN	610 927	610 927
	CHF	233	826
	CZK	59 935	9 212

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)
	EUR	25 082	106 905
	GBP	205	1 119
	TRY	8 929	13 456
	USD	751	2 634
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**32 031**
	PLN	18 517	18 517
	USD	3 853	13 514
Zobowiązania	**PLN**		**5 578**
	PLN	5 570	5 570
	EUR	2	8

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	5 964	2 605	-
Kwity depozytowe	-	507	104	-
Dłużne papiery wartościowe	501	1 670	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	932	472	-
Suma	**501**	**9 073**	**3 181**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
forint węgierski	1,3601	100 HUF
frank szwajcarski	3,9394	CHF
funt szterling	5,7862	GBP
korona czeska	0,1577	CZK
lira turecka	1,3330	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	13 276	14 258
- dłużne papiery wartościowe	3 507	20 856
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 475)	(1 690)
- dłużne papiery wartościowe	371	(120)
Suma	**11 801**	**12 568**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	19 955	20 724

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	716 140	786 109	834 802
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	29,52	30,68	29,39
S	31,42	32,49	30,96
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału), subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 01.01.2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 784 227 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 795 204 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 25 992 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 169 441 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 marca 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 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Gotówkowy
(do dnia 1 stycznia 2015 roku Arka BZ WBK Ochrony Kapitału)
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	152 579	153 374	8,48	108 533	109 582	6,70
Dłużne papiery wartościowe	1 642 579	1 630 853	90,23	1 499 226	1 489 946	91,08
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	**1 795 158**	**1 784 227**	**98,71**	**1 607 759**	**1 599 528**	**97,78**

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										**18 000**	**18 046**	**18 180**	**1,01**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-28	Zmienny kupon (2,72%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	6 000	6 046	6 112	0,34
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	12 000	12 000	12 068	0,67
Nienotowane na rynku aktywnym										**134 081**	**134 533**	**135 194**	**7,47**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,95%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	21 221	21 223	21 371	1,18
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (3,10%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	34 500	34 810	34 892	1,93
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,46%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	8 600	8 600	8 699	0,48
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,82%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	26 000	26 000	26 042	1,44
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 (3,08%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	24 160	24 300	24 401	1,35
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 (2,75%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	19 600	19 600	19 789	1,09
Suma										**152 081**	**152 579**	**153 374**	**8,48**

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:								**223 351**	**286 876**	**259 015**	**14,33**
Obligacje								**181 600**	**219 676**	**190 816**	**10,56**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**151 600**	**189 676**	**190 816**	**10,56**
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 (2,97%)	1 000,00	20 700	20 698	20 783	1,15

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
IZ0816 (PL0000103529)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	Indeksowany kupon (3,00%)	1 266,55	129 000	167 195	168 135	9,30
OK0116 (PL0000107587)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	1 900	1 783	1 898	0,11
Nienotowane na rynku aktywnym								**30 000**	**30 000**	**-**	**0,00**
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	-	0,00
Inne								**41 751**	**67 200**	**68 199**	**3,77**
Nienotowane na rynku aktywnym								**41 751**	**67 200**	**68 199**	**3,77**
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK BGŻ BNP PARIBAS S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 290316	NNRA	Nie dotyczy	Bank BGŻ BNP Paribas S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-03-29	Zmienny kupon (2,65%)	500 000,00	51	25 500	25 672	1,42
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-09	Stały kupon (2,21%)	1 000,00	41 700	41 700	42 527	2,35
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 339 410**	**1 355 703**	**1 371 838**	**75,90**
Obligacje								**1 339 410**	**1 355 703**	**1 371 838**	**75,90**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**304 200**	**302 010**	**306 460**	**16,94**
WZ0119 (PL0000107603)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	304 200	302 010	306 460	16,94
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**941 648**	**890 168**	**900 439**	**49,83**
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 (2,10%)	1 000,00	29 200	29 200	29 271	1,62
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 (3,20%)	1 000,00	17 000	17 000	17 227	0,95
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	8 102	0,45
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 (5,55%)	100,00	124 926	12 633	11 903	0,66
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,69%)	10 000,00	350	3 500	3 621	0,20
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 (4,02%)	100 000,00	158	15 800	15 873	0,88
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	30 000	28 821	29 286	1,62
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 (3,02%)	10 000,00	390	3 900	3 937	0,22
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (3,44%)	100 000,00	73	7 300	7 557	0,42
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	60 000	63 538	64 509	3,57
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	19 500	20 458	20 894	1,16
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 (2,70%)	100 000,00	325	32 500	32 637	1,81
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	141 465	141 115	142 728	7,90

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	291 700	289 747	294 392	16,28
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	218 561	216 656	218 502	12,09
Nienotowane na rynku aktywnym								**93 562**	**163 525**	**164 939**	**9,13**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0219S011A - BGK0219 (PL0000500187)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2019-02-19	Zmienny kupon (2,10%)	1 000,00	60 000	60 000	60 462	3,35
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,45%)	1 000,00	31 900	31 900	31 984	1,77
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	160	16 000	16 165	0,89
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	NNRA	Nie dotyczy	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (3,23%)	10 000,00	1 050	10 500	10 830	0,60
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,22%)	100 000,00	100	9 925	9 815	0,54
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,52%)	100 000,00	240	24 000	24 020	1,33
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,40%)	100 000,00	112	11 200	11 663	0,65
Suma								**1 562 761**	**1 642 579**	**1 630 853**	**90,23**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* Na dzień bilansowy emitent nie dokonał wykupu obligacji. Wierzytelność została zgłoszona do postępowania upadłościowego.

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:	**125 057**	**6,92**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 (PLRHNHP00391)	6 112	0,34
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	12 068	0,67
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	21 371	1,18
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	34 892	1,93
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	8 699	0,48
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	26 042	1,44
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	15 873	0,88
Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	**86 717**	**4,79**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	24 401	1,35
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	19 789	1,09
- certyfikaty depozytowe CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC81P090216 - PEKAO CERT 090216	42 527	2,35

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)	20 783	1,15
obligacje OK0717 (PL0000108502)	29 286	1,62
obligacje PS0417 (PL0000107058)	43 006	2,38
obligacje WZ0117 (PL0000106936)	5 045	0,28
obligacje WZ0118 (PL0000104717)	59 141	3,27
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	61 554	3,41
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	64 982	3,60

*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 31 grudnia 2015 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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**1 807 516**	**1 635 802**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 703	7 963
2. Należności	133	569
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 453	27 742
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 415 895	1 345 049
- dłużne papiery wartościowe	1 397 715	1 345 049
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	368 332	254 479
- dłużne papiery wartościowe	233 138	144 897
II. Zobowiązania	**12 312**	**10 039**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 795 204**	**1 625 763**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 242 456**	**1 099 007**
1. Kapitał wpłacony	23 292 395	22 569 573
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(22 049 939)	(21 470 566)
V. Dochody zatrzymane	**575 487**	**546 305**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	518 633	498 172
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	56 854	48 133
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(22 739)**	**(19 549)**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 795 204**	**1 625 763**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 277 576,210	21 413 410,583
S	32 488 795,719	28 201 222,176
T	7 117 184,777	6 385 990,715
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	29,09	28,68
S	29,60	29,15
T	30,14	29,66

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**36 804**	**41 224**
1. Przychody odsetkowe	36 804	41 224
2. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**16 343**	**14 677**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 164	14 390
2. Opłaty dla Depozytariusza	85	76
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	94	211
5. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**16 343**	**14 677**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**20 461**	**26 547**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**5 531**	**9 786**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 721	2 238
- z tytułu różnic kursowych	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 190)	7 548
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**25 992**	**36 333**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,41	0,65
S	0,45	0,69
T	0,48	0,73

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 625 763	1 559 875
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	25 992	36 333
a) przychody z lokat netto	20 461	26 547
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 721	2 238
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 190)	7 548
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	25 992	36 333
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:	143 449	29 555
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	722 822	725 515
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	579 373	695 960
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	169 441	65 888
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 795 204	1 625 763
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 751 177	1 551 886
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	24 612 878,690	32 609 954,034
S	15 751 428,924	15 028 414,525
T	5 432 468,481	4 895 904,479
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	24 748 713,063	32 369 682,732
S	11 463 855,381	13 223 460,681
T	4 701 274,419	5 936 868,998
c) saldo zmian		
A	(135 834,373)	240 271,302
S	4 287 573,543	1 804 953,844
T	731 194,062	(1 040 964,519)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	572 106 998,985	547 494 120,295
S	433 127 167,583	417 375 738,659
T	168 248 376,336	162 815 907,855
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	550 829 422,775	526 080 709,712
S	400 638 371,864	389 174 516,483
T	161 131 191,559	156 429 917,140
c) saldo zmian		
A	21 277 576,210	21 413 410,583
S	32 488 795,719	28 201 222,176
T	7 117 184,777	6 385 990,715

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 277 576,210	21 413 410,583
S	32 488 795,719	28 201 222,176
T	7 117 184,777	6 385 990,715
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	28,68	28,04
S	29,15	28,46
T	29,66	28,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	29,09	28,68
S	29,60	29,15
T	30,14	29,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,43	2,28
S	1,54	2,42
T	1,62	2,52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,69	28,03
- data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
S	29,16	28,46
- data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-05	-
T	29,67	28,93
- data wyceny	2015-01-02	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-05	2014-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,09	28,69
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-15
- data wyceny	-	2014-12-29
S	29,60	29,16
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-15
- data wyceny	-	2014-12-29
T	30,14	29,67
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,09	28,68
S	29,60	29,15
T	30,14	29,66
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,93**	**0,95**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,92	0,93
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.
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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.
   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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

   c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 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 według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,

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

h) składników lokat innych niż 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 31 grudnia 2015 roku 20,37% aktywów 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 2014 – odpowiednio 15,55%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	133	569
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	0	-
Suma	**133**	**569**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	7 442	3 008
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 080	5 455
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 790	1 576
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 395	1 269
Suma	**12 312**	**10 039**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**7 963**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 963	7 963

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 687**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 687	6 687

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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.

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	27 742	-	-	-	-	-	**27 742**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	55 420	228 550		**283 970**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 988	9 548	-	-	-	-	**30 536**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**48 730**	**9 548**	**-**	**55 420**	**228 550**	**-**	**342 248**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,98**	**0,58**	**-**	**3,39**	**13,97**	**-**	**20,92**

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

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

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	857 289	91 403	112 387	-	-	-	**1 061 079**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	45 541	178 402	-	-	-	**223 943**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**857 289**	**136 944**	**290 789**	**-**	**-**	**-**	**1 285 022**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**52,41**	**8,37**	**17,78**	**-**	**-**	**-**	**78,56**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	3.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 703	0,92	7 963	0,49
Należności, w tym:	133	0,01	569	0,03
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 453	0,36	27 742	1,70
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 415 895	78,34	1 345 049	82,23
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 246 804	68,97	1 130 422	69,11
listy zastawne	18 180	1,01	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	150 911	8,36	214 627	13,12
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	368 332	20,37	254 479	15,55
listy zastawne	135 194	7,47	109 582	6,70
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	233 138	12,90	144 897	8,85
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 807 516**	**100,00**	**1 635 802**	**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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	3.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**1 445 721**	**79,98**	**1 214 723**	**74,26**
Skarb Państwa (RP)	1 246 804	68,97	1 130 422	69,11
Bank Gospodarstwa Krajowego	89 733	4,97	84 301	5,15
mBank Hipoteczny S.A.	109 184	6,04	65 241	3,99

(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.

Nie dotyczy.

(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 do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**6 453**	**27 742**
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	6 453	27 742
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 Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	2 234	7 224
- dłużne papiery wartościowe	2 234	7 655
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4	324
- dłużne papiery wartościowe	4	(386)
Suma	**2 238**	**7 548**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	16 164	14 390

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 795 204	1 625 763	1 559 875
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	29,09	28,68	28,04
S	29,60	29,15	28,46
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 198 367 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 244 698 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 615 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 229 927 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 marca 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 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 9
Informacja dodatkowa 19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	8 200	8 296	0,55
Dłużne papiery wartościowe	1 150 129	1 190 109	95,23	1 386 314	1 470 889	98,72
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	**1 158 329**	**1 198 367**	**95,89**	**1 394 514**	**1 479 185**	**99,27**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										**8 200**	**8 200**	**8 258**	**0,66**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (2,95%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	8 200	8 200	8 258	0,66
Suma										**8 200**	**8 200**	**8 258**	**0,66**

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:								**7 500**	**9 724**	**9 775**	**0,78**
Obligacje								**7 500**	**9 724**	**9 775**	**0,78**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**7 500**	**9 724**	**9 775**	**0,78**
IZ0816 (PL0000103529)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	Indeksowany kupon (3,00%)	1 266,55	7 500	9 724	9 775	0,78
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 085 771**	**1 140 405**	**1 180 334**	**94,45**
Obligacje								**1 085 771**	**1 140 405**	**1 180 334**	**94,45**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**5 000**	**23 898**	**24 480**	**1,96**
REPHUN 5 3/4 06/11/18 (XS0369470397)	AR-RR	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2018-06-11	Stały kupon (5,75%)	4 261,50	5 000	23 898	24 480	1,96
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 080 771**	**1 116 507**	**1 155 854**	**92,49**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	15 000	15 341	15 611	1,25
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	35 500	33 140	33 947	2,72
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	13 800	15 021	15 686	1,25
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 200	9 718	11 711	0,94
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	98 700	103 856	117 495	9,40
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	46 500	48 587	49 995	4,00
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	204 300	207 678	218 910	17,52
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	173 100	166 220	169 906	13,60
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	84 000	83 801	83 493	6,68
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	49 500	46 778	51 018	4,08
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	90 071	94 288	95 297	7,63
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	156 600	188 894	188 742	15,10
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	67 500	67 447	68 123	5,45
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	26 000	25 783	25 993	2,08
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	10 000	9 955	9 927	0,79
Suma								**1 093 271**	**1 150 129**	**1 190 109**	**95,23**

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**	**-**	**(79)**	**(0,01)**
Nienotowane na rynku aktywnym						1	-	(79)	(0,01)
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 680 000,00 EUR	1	-	(79)	(0,01)
Suma						**1**	**-**	**(79)**	**(0,01)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	624	0,05
obligacje DS1020 (PL0000106126)	2 755	0,22
obligacje DS1021 (PL0000106670)	4 047	0,32
obligacje PS0719 (PL0000108148)	22 875	1,83
obligacje WS0922 (PL0000102646)	30 131	2,41
obligacje WZ0118 (PL0000104717)	30 277	2,42

(*) 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 31 grudnia 2015 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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**1 249 697**	**1 490 007**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 093	10 245
2. Należności	39 505	577
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 732	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 190 109	1 470 889
- dłużne papiery wartościowe	1 190 109	1 470 889
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 258	8 296
II. Zobowiązania	**4 999**	**15 382**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 244 698**	**1 474 625**
IV. Kapitał Subfunduszu	**929 821**	**1 158 133**
1. Kapitał wpłacony	9 430 180	9 035 278
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(8 500 359)	(7 877 145)
V. Dochody zatrzymane	**289 936**	**256 259**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	189 770	161 409
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	100 166	94 850
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**24 941**	**60 233**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 244 698**	**1 474 625**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	30 586 183,500	33 074 957,668
S	25 076 942,348	31 534 874,925
T	3 244 917,327	5 188 165,074
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	20,89	20,88
S	21,34	21,31
T	21,70	21,64

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**51 591**	**40 282**
1. Przychody odsetkowe	48 089	38 994
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 502	1 288
3. Pozostałe	-	0
II. Koszty Subfunduszu	**23 230**	**19 192**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	22 906	18 690
2. Opłaty dla Depozytariusza	72	76
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	252	426
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**23 230**	**19 192**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**28 361**	**21 090**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(29 976)**	**55 444**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 316	10 035
- z tytułu różnic kursowych	19 976	2 000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(35 292)	45 409
- z tytułu różnic kursowych	(12 856)	13 608
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(1 615)**	**76 534**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	0,02	1,33
S	0,04	1,39
T	0,06	1,44

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 474 625	1 159 170
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 615)	76 534
a) przychody z lokat netto	28 361	21 090
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 316	10 035
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(35 292)	45 409
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 615)	76 534
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:	(228 312)	238 921
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	394 902	663 354
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	623 214	424 433
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(229 927)	315 455
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 244 698	1 474 625
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 393 095	1 195 896
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	33 391 152,142	52 319 152,827
S	10 288 200,640	16 788 465,950
T	2 516 985,699	5 166 582,880
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	35 879 926,310	49 019 944,554
S	16 746 133,217	10 128 558,928
T	4 460 233,446	4 021 255,027
c) saldo zmian		
A	(2 488 774,168)	3 299 208,273
S	(6 457 932,577)	6 659 907,022
T	(1 943 247,747)	1 145 327,853
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	540 813 138,653	507 421 986,511
S	174 353 210,729	164 065 010,089
T	53 927 374,229	51 410 388,530
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	510 226 955,153	474 347 028,843
S	149 276 268,381	132 530 135,164
T	50 682 456,902	46 222 223,456
c) saldo zmian		
A	30 586 183,500	33 074 957,668
S	25 076 942,348	31 534 874,925
T	3 244 917,327	5 188 165,074
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	30 586 183,500	33 074 957,668
S	25 076 942,348	31 534 874,925
T	3 244 917,327	5 188 165,074
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	20,88	19,55
S	21,31	19,92
T	21,64	20,20

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	20,89	20,88
S	21,34	21,31
T	21,70	21,64
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,05	6,80
S	0,14	6,98
T	0,28	7,13
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,38	19,34
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
S	20,80	19,71
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
T	21,14	20,00
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,27	20,95
- data wyceny	2015-01-30	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
S	21,71	21,38
- data wyceny	2015-01-30	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
T	22,06	21,71
- data wyceny	2015-01-30	2014-11-27
- data wyceny	-	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	20,89	20,88
S	21,34	21,31
T	21,70	21,65
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,67**	**1,60**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,64	1,56
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

   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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
   c) kolejność wprowadzania do obrotu - jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych - w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 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 według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,

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.

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 31 grudnia 2015 roku 0,66% aktywów 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 2014 roku - udział takich lokat wyniósł 0,55%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	39 416	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	89	577
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**39 505**	**577**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	79	7 397
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	291	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	539	3 650
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 044	2 018
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 046	2 317
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 745	2 039
Suma	**4 999**	**15 382**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**10 245**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 245	10 245
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**11 065**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 956	5 956
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	924	3 938
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	334	1 171

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 31 grudnia 2015 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	324 753	1 065 314	**1 390 067**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**324 753**	**1 065 314**	**1 390 067**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**21,78**	**71,51**	**93,29**

(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).

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 822	-	-	-	-	-	**80 822**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8 296	-	-	-	**8 296**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**80 822**	**-**	**8 296**	**-**	**-**	**-**	**89 118**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,43**	**-**	**0,55**	**-**	**-**	**-**	**5,98**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 093	0,09	10 245	0,69
Należności, w tym:	39 505	3,16	577	0,04
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	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:	1 190 109	95,23	1 470 889	98,72
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 165 629	93,27	1 381 379	92,71
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	24 480	1,96	89 510	6,01
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 258	0,66	8 296	0,55
listy zastawne	8 258	0,66	8 296	0,55
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 249 697**	**100,00**	**1 490 007**	**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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**1 165 629**	**93,27**	**1 381 379**	**92,71**
Skarb Państwa (RP)	1 165 629	93,27	1 381 379	92,71

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	24 480	1,96	281 946	18,93
dłużne papiery wartościowe	24 480	1,96	281 946	18,93
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**24 480**	**1,96**	**281 946**	**18,93**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**-**	**-**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	24 480	1,96	113 854	7,64
USD	-	-	168 092	11,29

(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 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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

31.12.2014 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, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(683)	102 237	2015-02-04	24 100 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(6 714)	147 580	2015-02-18	43 890 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18

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

		Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 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 Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 490 007**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**10 245**
	PLN	10 245	10 245
	EUR	0	0
Należności	**PLN**		**577**
	PLN	577	577
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 470 889**
	PLN	1 188 943	1 188 943
	EUR	26 712	113 854
	USD	47 928	168 092
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**8 296**
	PLN	8 296	8 296
Zobowiązania	**PLN**		**15 382**
	PLN	15 382	15 382

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	19 976	-	-	12 856
Suma	**19 976**	**-**	**-**	**12 856**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	2 000	13 608	-	-
Suma	**2 000**	**13 608**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,2615	EUR
dolar amerykański	3,9011	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	15 253	53 520
dłużne papiery wartościowe	15 253	53 520
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(5 218)	(8 111)
dłużne papiery wartościowe	535	-
Suma	**10 035**	**45 409**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	22 906	18 690

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 244 698	1 474 625	1 159 170
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	20,89	20,88	19,55
S	21,34	21,31	19,92
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

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

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 170 758 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 174 620 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 48 027 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 63 513 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 marca 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 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	163 513	164 165	93,56	167 256	221 547	92,20
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	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	-	-	-	2 136	2 266	0,94
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**170 262**	**170 758**	**97,32**	**169 392**	**223 813**	**93,14**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**26 185 950,625**		**163 513**	**164 165**	**93,56**
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 673 224	Turcja	17 138	14 944	8,52
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,981	Turcja	0	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	408 807	Turcja	2 628	1 662	0,95
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 134 436	Turcja	2 796	1 996	1,14
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	0,855	Turcja	-	0	0,00
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	AR-RR	Borsa Istanbul	99 500	Turcja	1 120	2 238	1,27
AYGAZ A.S. (TRAAYGAZ91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	72 877	Turcja	1 045	981	0,56
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	62 349	Turcja	1 259	4 268	2,43
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALARI A.S. (TREBZMT00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	41 093	Turcja	625	701	0,40
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	359 444	Turcja	2 658	2 554	1,46
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	104 466	Turcja	1 864	2 131	1,21
COCA COLA ICECEK A.S. (TRECOLA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	55 476	Turcja	3 277	2 746	1,56
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	7 021	Austria	1 021	2 901	1,65
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,018	Turcja	-	0	0,00
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	AR-RR	Borsa Istanbul	53 805	Turcja	258	790	0,45
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0)	AR-RR	Borsa Istanbul	489 930	Turcja	2 096	2 606	1,48
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	3 126 708	Turcja	11 246	10 837	6,18
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,62	Turcja	-	0	0,00
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,518	Turcja	-	0	0,00
GLOBAL YATIRIM HOLDING A.S. (TRAGLMDE91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 145 651	Turcja	3 443	2 596	1,48
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	879 143,942	Turcja	9 980	9 703	5,53
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	593 051	Turcja	3 509	4 972	2,83
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 221 927,903	Turcja	3 917	5 213	2,97
KARDEMIR KARABUK DEMIR CELIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKRDMR91G7)	AR-RR	Borsa Istanbul	854 249	Turcja	2 086	1 241	0,71
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	332 237,92	Turcja	3 934	4 841	2,76
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	570 059	Turcja	3 555	3 571	2,04
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	AR-RR	Borsa Istanbul	319 182,5	Turcja	1 048	1 068	0,61
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYII A.S. (TRAPETUN91A5)	AR-RR	Borsa Istanbul	124 183	Turcja	1 682	1 867	1,06
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	AR-RR	Borsa Istanbul	844 163	Turcja	5 007	4 546	2,59
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	35 762	Turcja	385	903	0,51
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	302 850,29	Turcja	445	1 312	0,75
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 236 229,129	Turcja	5 182	5 395	3,07
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	77 127	Turcja	6 063	7 156	4,08
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	593 110,162	Turcja	3 235	5 843	3,33
TURKCELL ILETISIM HIZMET A.S. (TRATCELL91M1)	AR-RR	Borsa Istanbul	132 583	Turcja	2 172	1 750	1,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 787 311	Turcja	18 747	16 963	9,67
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	592 445	Turcja	10 609	8 205	4,68
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 525 790	Turcja	18 209	15 488	8,83
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	529 367,479	Turcja	234	1 073	0,61
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 009 803	Turcja	6 897	5 155	2,94
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	AR-RR	Borsa Istanbul	198 508	Turcja	1 156	1 352	0,77
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	592 076	Turcja	2 987	2 597	1,48
Suma			**26 185 950,625**		**163 513**	**164 165**	**93,56**

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:								**50 000**	**6 749**	**6 593**	**3,76**
Obligacje								**50 000**	**6 749**	**6 593**	**3,76**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**50 000**	**6 749**	**6 593**	**3,76**
TURKGB 8.2 11/16/16 (TRT161116T19)	AR-RR	Borsa Istanbul	Turcja	Turcja	2016-11-16	Stały kupon (8,20%)	133,30	50 000	6 749	6 593	3,76
Suma								**50 000**	**6 749**	**6 593**	**3,76**

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.:	**30 349**	**17,30**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	14 944	8,52
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	2 131	1,21
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	9 703	5,53
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	3 571	2,04
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**12 978**	**7,40**
- akcje AYGAZ A.S. (TRAAYGAZ91E0)	981	0,56
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	4 841	2,76
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	7 156	4,08
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**27 169**	**15,48**
- 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)	5 213	2,97
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	5 395	3,07
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	15 488	8,83
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	1 073	0,61

Bilans

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

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**175 463**	**240 297**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 373	10 601
2. Należności	929	313
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 403	5 570
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 758	223 813
- dłużne papiery wartościowe	6 593	-
II. Zobowiązania	**843**	**2 164**
III. Aktywa netto (I-II)	**174 620**	**238 133**
IV. Kapitał Subfunduszu	**263 325**	**278 811**
1. Kapitał wpłacony	1 101 937	969 607
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(838 612)	(690 796)
V. Dochody zatrzymane	**(89 137)**	**(95 099)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(15 788)	(13 560)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(73 349)	(81 539)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**432**	**54 421**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**174 620**	**238 133**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 161 742,124	1 216 702,382
S	2 557 811,008	2 796 039,988
T	974 845,858	1 028 696,668
Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	35,98	45,91
S	37,24	47,28
T	38,54	48,68

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**6 671**	**5 933**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 043	5 041
2. Przychody odsetkowe	624	450
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	438
4. Pozostałe	4	4
II. Koszty Subfunduszu	**8 899**	**8 895**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 062	7 685
2. Opłaty dla Depozytariusza	486	551
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	546	-
5. Pozostałe	805	659
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	805	659
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**8 899**	**8 895**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(2 228)**	**(2 962)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(45 799)**	**68 357**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	8 190	(12 649)
- z tytułu różnic kursowych	(8 314)	(18 580)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(53 989)	81 006
- z tytułu różnic kursowych	(13 624)	33 667
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(48 027)**	**65 395**
Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa		
A	(9,93)	11,65
S	(10,04)	12,17
T	(10,15)	12,71

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	238 133	200 763
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(48 027)	65 395
a) przychody z lokat netto	(2 228)	(2 962)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 190	(12 649)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(53 989)	81 006
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(48 027)	65 395
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:	(15 486)	(28 025)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	132 330	143 755
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	147 816	171 780
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(63 513)	37 370
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	174 620	238 133
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	200 748	229 517
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 262 000,243	2 483 768,697
S	1 955 357,723	1 996 256,547
T	629 177,250	482 051,075
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 316 960,501	2 548 996,933
S	2 193 586,703	2 447 898,471
T	683 028,060	643 422,104
c) saldo zmian		
A	(54 960,258)	(65 228,236)
S	(238 228,980)	(451 641,924)
T	(53 850,810)	(161 371,029)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 622 401,619	7 360 401,376
S	14 974 914,007	13 019 556,284
T	4 936 402,476	4 307 225,226
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 460 659,495	6 143 698,994
S	12 417 102,999	10 223 516,296
T	3 961 556,618	3 278 528,558
c) saldo zmian		
A	1 161 742,124	1 216 702,382
S	2 557 811,008	2 796 039,988
T	974 845,858	1 028 696,668
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 161 742,124	1 216 702,382
S	2 557 811,008	2 796 039,988
T	974 845,858	1 028 696,668
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	45,91	34,27
S	47,28	35,11
T	48,68	35,97

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	35,98	45,91
S	37,24	47,28
T	38,54	48,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(21,63)	33,97
S	(21,24)	34,66
T	(20,83)	35,34
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,49	30,56
- data wyceny	2015-09-14	2014-01-27
S	32,54	31,33
- data wyceny	2015-09-14	2014-01-27
T	33,62	32,11
- data wyceny	2015-09-14	2014-01-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	52,06	46,90
- data wyceny	2015-01-23	2014-11-28
S	53,62	48,27
- data wyceny	2015-01-23	2014-11-28
T	55,23	49,68
- data wyceny	2015-01-23	2014-11-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	36,61	46,00
S	37,89	47,36
T	39,21	48,77
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,43**	**3,88**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,52	3,35
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,24	0,24

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

   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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;
   e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
   f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
   g) instrumentów pochodnych - wycenia się według wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd TFI,
   h) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
   i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa 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 aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	787	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	130	306
Z tytułu dywidendy	12	7
Suma	**929**	**313**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	632
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	146	177
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	122	456
Pozostałe zobowiązania, w tym:	575	899
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	520	710
- zobowiązania publicznoprawne	0	118
Suma	**843**	**2 164**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**10 601**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	559	559
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 009	4 301
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 810	5 741

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**10 505**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	887	887
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	750	3 197
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	175	83
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4 164	6 275
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	18	63

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 31 grudnia 2015 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 403	-	-	-	-	-	**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**

31.12. 2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	5 570	-	-	-	-	-	**5 570**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 570**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 570**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,32**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,32**

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 373	0,78	10 601	4,41
Należności, w tym:	929	0,53	313	0,13
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	787	0,45	-	
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 403	1,37	5 570	2,32
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 593	3,76	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 593	3,76	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**11 298**	**6,44**	**16 484**	**6,86**

(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.

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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 050	0,60	10 042	4,18
Należności	799	0,45	7	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	170 758	97,32	223 813	93,14
dłużne papiery wartościowe	6 593	3,76	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**172 607**	**98,37**	**233 862**	**97,32**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**641**	**0,27**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	-	-	5 734	2,39
TRY	164 165	93,56	215 813	89,81
Dłużne papiery wartościowe				
TRY	6 593	3,76	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	-	-	2 266	0,94

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**2 403**	**5 570**
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	2 403	5 570
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 Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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

31.12.2014 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**		**240 297**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**10 601**
	PLN	559	559
	EUR	1 009	4 301
	TRY	3 810	5 741
Należności	**PLN**		**313**
	PLN	306	306
	EUR	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 570**
	PLN	5 570	5 570
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**223 813**
	EUR	1 877	8 000
	TRY	143 207	215 813
Zobowiązania	**PLN**		**2 164**
	PLN	1 523	1 523
	EUR	2	9
	TRY	419	632

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	-	33 565	18 521	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	102	59	-
Suma	**-**	**33 667**	**18 580**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**kurs w stosunku do zł**	**waluta**
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
lira turecka	1,3330	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	(12 649)	81 006
dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(12 649)**	**81 006**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2015 r.-31.12.2015 r.**	**1.01.2014 r.-31.12.2014 r.**
Część stała wynagrodzenia	7 062	7 685

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 9/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do dnia 19 stycznia 2014 roku obowiązywały obniżone stawki za zarządzanie:

- 3,5% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 4/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do dnia 17 września 2014 roku obowiązywały obniżone stawki za zarządzanie:

- 3,75% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,25% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,75% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	174 620	238 133	200 763
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	35,98	45,91	34,27
S	37,24	47,28	35,11
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Dynamiczny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Dynamiczny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Dynamiczny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 94 744 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 103 013 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 3 174 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 64 582 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 marca 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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Platinum Dynamiczny Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	13 064	11 676	11,15	4 825	4 861	12,46
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	3 000	3 017	2,88	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	15 739	15 729	15,02	8 142	8 185	20,99
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	60 719	64 322	61,41	21 623	23 817	61,07
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**92 522**	**94 744**	**90,46**	**34 590**	**36 863**	**94,52**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**332 629,086**		**13 064**	**11 676**	**11,15**
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,672	Turcja	0	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 868	Rzeczpospolita Polska	1 263	989	0,94
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 011	Rzeczpospolita Polska	330	324	0,31
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 867	Rzeczpospolita Polska	862	814	0,78
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 311	Rzeczpospolita Polska	402	457	0,44
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 598	Rzeczpospolita Polska	53	41	0,04
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 878	Rzeczpospolita Polska	265	260	0,25
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 627	Rzeczpospolita Polska	491	425	0,41
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 050	Rzeczpospolita Polska	512	488	0,47
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 943	Rzeczpospolita Polska	633	441	0,42
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 215	Rzeczpospolita Polska	130	211	0,20
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 233	Rzeczpospolita Polska	775	739	0,70
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 342	Rzeczpospolita Polska	554	519	0,50
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 918	Rzeczpospolita Polska	604	511	0,48
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 464	Rzeczpospolita Polska	1 433	1 297	1,23
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 830	Rzeczpospolita Polska	2 625	2 001	1,91
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 215	Rzeczpospolita Polska	772	740	0,71
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 931	Rzeczpospolita Polska	631	603	0,58
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,414	Turcja	0	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 614	Rzeczpospolita Polska	496	583	0,56
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 713	Rzeczpospolita Polska	233	233	0,22
Suma			**332 629,086**		**13 064**	**11 676**	**11,15**

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**	**3 017**	**2,88**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	3 000	3 000	3 017	2,88
Suma										**3 000**	**3 000**	**3 017**	**2,88**

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:								**2 500**	**2 427**	**2 480**	**2,37**
Obligacje								**2 500**	**2 427**	**2 480**	**2,37**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**2 500**	**2 427**	**2 480**	**2,37**
OK0716 (PL0000107926)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	2 500	2 427	2 480	2,37
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**12 000**	**13 312**	**13 249**	**12,65**
Obligacje								**12 000**	**13 312**	**13 249**	**12,65**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**12 000**	**13 312**	**13 249**	**12,65**
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 000	3 644	3 571	3,41
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	1 500	1 670	1 645	1,57
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 000	3 543	3 616	3,45
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	1 500	1 502	1 514	1,45
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	3 000	2 953	2 903	2,77
Suma								**14 500**	**15 739**	**15 729**	**15,02**

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**(40)**	**(0,04)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**(40)**	**(0,04)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 2 691 000,00 EUR	2	-	(40)	(0,04)
Suma						**2**	**-**	**(40)**	**(0,04)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**140 451**	**10 478**	**10 899**	**10,40**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST) (IE0031442068)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	70 891	5 131	5 669	5,40
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF (IE00B3VWM098)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares VII Public Limited Company Sub-fund Ishares Msci USA Small CAP Ucits ETF	Irlandia	1 616	1 479	1 452	1,39
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	55 569	1 948	1 816	1,73
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	2 399	430	416	0,40
SSGA SPDR ETFS EUROPE I PLC SUB-FUND SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF (IE00B6YX5D40)	AR-RR	London Stock Exchange	Ssga Spdr Etfs Europe i PLC Sub-fund Spdr S&P Us Dividend Aristocrats Ucits ETF	Irlandia	9 976	1 490	1 546	1,48
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym					**35 967**	**6 408**	**6 553**	**6,26**
DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253906)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Db X-trackers Sicav Sub-fund Db X-trackers Msci Europe Small CAP Index Ucits ETF	Luksemburg	9 094	1 340	1 426	1,36
DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF (LU0274209237)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Db X-trackers Sicav Sub-fund Db X-trackers Msci Europe Ucits ETF	Luksemburg	16 508	3 597	3 558	3,40
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF (DE000A1KB2E7)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares Vi Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Minimum Volatility Ucits ETF	Irlandia	10 365	1 471	1 569	1,50
Nienotowane na rynku aktywnym					**591 507,4509**	**43 833**	**46 870**	**44,75**
ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD (LU0683600992)	NNRA	Nie dotyczy	Acmbernstein Sicav Sub-fund Select Us Equity Portfolio	Luksemburg	24 486,288	2 107	2 459	2,35

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
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	1 983	1,89
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	37 602,609	3 317	3 684	3,52
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	16 281,54	965	937	0,89
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund European Fund	Luksemburg	2 726,1	1 124	1 304	1,25
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 USD HEDGED (LU0526926950)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund European Fund	Luksemburg	31 003,18	1 970	1 924	1,84
BLUEBAY FUNDS SICAV SUB-FUND BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABSOLUTE RETURN BOND FUND M EUR (LU0627765794)	NNRA	Nie dotyczy	Bluebay Funds Sicav Sub-fund Bluebay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Luksemburg	3 594,294	1 527	1 542	1,47
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	3 314,968	1 213	1 138	1,09
GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV SUB-FUND GOLDMAN SACHS GROWTH & EMERGING MARKETS CORE EQUITY PORTFOLIO I USD ACC (LU0313358250)	NNRA	Nie dotyczy	Goldman Sachs Funds Sicav Sub-fund Goldman Sachs Growth & Emerging Markets Core Equity Portfolio	Luksemburg	16 895,423	867	828	0,79
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	55 489,342	3 056	3 684	3,52
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	84 769,209	2 237	2 491	2,38
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	30 643,99	2 871	2 714	2,59
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	7 540,963	558	575	0,55
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	11 622,127	3 920	4 020	3,84
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	4 958,258	4 189	5 022	4,79
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	3 649,836	3 254	3 176	3,03
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	4 775,6384	3 204	3 532	3,37
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	3 915,964	1 842	2 067	1,97
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	1 549	1,48
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	2 074,3475	1 371	1 440	1,38
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	8 441,47	808	801	0,76
Suma					**767 925,4509**	**60 719**	**64 322**	**61,41**

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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**104 737**	**39 000**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 178	2 079
2. Należności	217	58
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 598	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 874	14 054
- dłużne papiery wartościowe	15 729	8 185
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	46 870	22 809
- dłużne papiery wartościowe	-	-
II. Zobowiązania	**1 724**	**569**
III. Aktywa netto (I-II)	**103 013**	**38 431**
IV. Kapitał Subfunduszu	**126 718**	**58 962**
1. Kapitał wpłacony	454 542	340 574
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(327 824)	(281 612)
V. Dochody zatrzymane	**(25 747)**	**(22 730)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 164)	(292)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(24 583)	(22 438)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 042**	**2 199**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**103 013**	**38 431**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	393 202,367	311 704,882
S	1 236 370,976	477 592,994
T	876 948,372	161 725,135
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	39,36	39,25
S	40,81	40,62
T	42,29	42,03

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**1 488**	**1 029**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	451	927
2. Przychody odsetkowe	671	95
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	246	-
4. Pozostałe	120	7
II. Koszty Subfunduszu	**2 360**	**1 200**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 294	944
2. Opłaty dla Depozytariusza	63	70
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
4. Koszty odsetkowe	1	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	83
6. Pozostałe	1	102
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**2 360**	**1 200**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(872)**	**(171)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(2 302)**	**2 006**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(2 145)	3 272
- z tytułu różnic kursowych	476	1 198
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(157)	(1 266)
- z tytułu różnic kursowych	1 788	(1 266)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(3 174)**	**1 835**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,12	2,23
S	0,18	2,48
T	0,26	2,74

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	38 431	32 451
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(3 174)	1 835
a) przychody z lokat netto	(872)	(171)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 145)	3 272
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(157)	(1 266)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 174)	1 835
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:	67 756	4 145
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	113 968	24 492
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	46 212	20 347
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	64 582	5 980
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	103 013	38 431
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	90 235	33 071
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	567 441,765	777 911,280
S	1 477 757,240	306 688,292
T	1 107 147,126	85 987,236
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	485 944,280	804 569,528
S	718 979,258	218 792,139
T	391 923,889	53 166,647
c) saldo zmian		
A	81 497,485	(26 658,248)
S	758 777,982	87 896,153
T	715 223,237	32 820,589
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 579 102,624	4 011 660,859
S	6 346 612,734	4 868 855,494
T	2 559 767,385	1 452 620,259
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 185 900,257	3 699 955,977
S	5 110 241,758	4 391 262,500
T	1 682 819,013	1 290 895,124

c) saldo zmian		
A	393 202,367	311 704,882
S	1 236 370,976	477 592,994
T	876 948,372	161 725,135
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	393 202,367	311 704,882
S	1 236 370,976	477 592,994
T	876 948,372	161 725,135
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	39,25	37,02
S	40,62	38,14
T	42,03	39,29
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	39,36	39,25
S	40,81	40,62
T	42,29	42,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,28	6,02
S	0,47	6,50
T	0,62	6,97
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	37,73	34,16
- data wyceny	2015-08-24	2014-02-05
S	39,10	35,22
- data wyceny	2015-08-24	2014-02-05
T	40,51	36,30
- data wyceny	2015-08-24	2014-02-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,67	41,00
- data wyceny	2015-03-20	2014-09-05
S	43,15	42,38
- data wyceny	2015-03-20	2014-09-05
T	44,68	43,81
- data wyceny	2015-03-20	2014-09-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	39,35	39,48
S	40,79	40,86
T	42,28	42,28
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,62**	**3,63**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,54	2,85
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07	0,21

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.
   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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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 31 grudnia 2015 roku 44,75% aktywów 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 2013 roku takich lokat nie było). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	207	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	2
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	52
Z tytułu dywidend	10	4
Z tytułu odsetek	0	-
Suma	**217**	**58**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 385	43
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	40	36
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	28	84
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	23	316
Pozostałe zobowiązania, w tym:	248	90
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	232	74
Suma	**1 724**	**569**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 079**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 852	1 852
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	217
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	10

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 384**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	514	514
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	5	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	80	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	173	737
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	78	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	296	1 038

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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.

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	2 431	5 754	**8 185**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 431**	**5 754**	**8 185**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,23**	**14,76**	**20,99**

(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).

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**

31.12.2014 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 178	1,12	2 079	5,33
Należności, w tym:	217	0,21	58	0,15
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	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:	18 746	17,90	8 185	20,99

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	15 729	15,02	8 185	20,99
listy zastawne	3 017	2,88	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**28 739**	**27,44**	**10 322**	**26,47**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**15 729**	**15,02**	**8 185**	**20,99**
Skarb Państwa RP	15 729	15,02	8 185	20,99

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	929	0,89	227	0,58
Należności	10	0,01	4	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	17 452	16,66	1 078	2,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46 870	44,75	22 809	58,49
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**65 261**	**62,31**	**24 118**	**61,84**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	-	-	70	0,18
TRY	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	34 603	33,04	12 278	31,49
USD	29 719	28,37	11 539	29,58

(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 2015 do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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

31.12.2014 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, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(22)	3 331	2015-02-04	780 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(11)	1 238	2015-02-04	290 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3)	149	2015-02-04	35 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04

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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 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 Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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

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)
	EUR	0	2
	USD	2	8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**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
Zobowiązania	**PLN**		**1 724**
	PLN	339	339
	EUR	263	1 120
	USD	68	265

31.12.2014 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**		**39 000**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 079**
	PLN	1 852	1 852
	EUR	51	217
	TRY	0	0
	USD	3	10
Należności	**PLN**		**58**
	PLN	54	54
	EUR	1	4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**14 054**
	PLN	12 976	12 976
	CZK	455	70
	TRY	0	0
	USD	287	1 008
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**22 809**
	EUR	2 881	12 278
	USD	3 003	10 531
Zobowiązania	**PLN**		**569**
	PLN	569	569

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	1 185	113	-	-
Kwity depozytowe	3	367	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10	786	-	-
Suma	**1 198**	**1 266**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
funt szterling	5,7862	GBP
korona czeska	0,1577	CZK
lira turecka	1,3330	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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, w tym:	(213)	936
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(2 145)**	**(157)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	3 246	(3 328)
- dłużne papiery wartościowe	1	7
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26	2 062
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**3 272**	**(1 266)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	2 294	944

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 Zarządu Towarzystwa nr 8/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do dnia 19 stycznia 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do dnia 12 października 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 3,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,50% do 3,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 odwołania obowiązuje 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.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	103 013	38 431	32 451
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	39,36	39,25	37,02
S	40,81	40,62	38,14
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

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

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 168 663 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 171 829 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 22 087 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 56 729 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 marca 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 13 202 000,00 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 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	160 088	167 436	96,88	164 131	192 169	83,28
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 349	1 227	0,71	3 772	4 216	1,83
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	-	-	-	11 529	11 780	5,11
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**161 437**	**168 663**	**97,59**	**179 432**	**208 165**	**90,22**

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			**13 226 534,656**		**160 088**	**167 436**	**96,88**
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 039	Rzeczpospolita Polska	1 316	798	0,46
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	567 537	Turcja	6 177	5 069	2,93
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
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	799 929	Turcja	1 857	1 407	0,81
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 780	Rzeczpospolita Polska	3 308	2 579	1,49
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 697	Rzeczpospolita Polska	1 183	1 255	0,73
AMS AG (AT0000A18XM4)	AR-RR	Six Swiss Exchange	29 130	Austria	3 865	3 850	2,23
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	0,271	Turcja	-	0	0,00
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	38 586	Austria	6 855	7 408	4,29
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.	47 067	Rzeczpospolita Polska	1 728	1 544	0,89
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAASELS91H2)	AR-RR	Borsa Istanbul	22 480	Turcja	257	506	0,29
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 428	Rzeczpospolita Polska	647	635	0,37
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 237	Rzeczpospolita Polska	1 144	1 124	0,65
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 610	Rzeczpospolita Polska	1 789	1 666	0,96
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 955	Rzeczpospolita Polska	3 477	3 963	2,29
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 241	Rzeczpospolita Polska	698	986	0,57
BOLU CIMENTO SANAYII A.S. (TRABOLUC91F3)	AR-RR	Borsa Istanbul	84 276	Turcja	663	599	0,35
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 023	Rzeczpospolita Polska	2 393	4 272	2,47
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 641	Rzeczpospolita Polska	878	810	0,47
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	24 140	Czechy	1 921	1 691	0,98
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	63 426	Turcja	1 051	1 294	0,75
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 522	Rzeczpospolita Polska	523	616	0,36
DO & CO AG (AT0000818802)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 630	Austria	232	1 087	0,63
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	103 328	Turcja	409	550	0,32
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 934 016	Turcja	11 604	10 169	5,88
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 724	Rzeczpospolita Polska	923	731	0,42
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,277	Turcja	-	0	0,00
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	100 295	Austria	8 181	12 356	7,15
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	38 304	Grecja	3 468	2 824	1,63
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	395 480,987	Turcja	5 222	4 365	2,52
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	326 766	Turcja	2 430	2 740	1,58
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 704	Rzeczpospolita Polska	641	551	0,32

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
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 334 566,35	Turcja	2 686	3 131	1,81
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 715	Rzeczpospolita Polska	4 163	2 521	1,46
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	204 708,483	Turcja	3 391	2 983	1,73
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	AR-RR	Prague Stock Exchange	5 383	Czechy	3 597	4 202	2,43
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	143 378	Turcja	959	898	0,52
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 547	Rzeczpospolita Polska	733	2 183	1,26
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	157 780	Rzeczpospolita Polska	1 585	1 816	1,05
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	29 650	Węgry	5 710	5 749	3,33
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	112 209	Węgry	6 027	9 157	5,30
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 873	Rzeczpospolita Polska	1 003	1 478	0,85
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	44 630	Austria	4 351	5 316	3,08
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	192 904	Rzeczpospolita Polska	5 719	5 272	3,05
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	260 146	Rzeczpospolita Polska	8 710	8 850	5,12
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 613	Rzeczpospolita Polska	1 669	1 739	1,01
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	37 312	Austria	2 033	2 163	1,25
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 073	Rzeczpospolita Polska	922	1 043	0,60
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
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	476 876	Rzeczpospolita Polska	2 346	1 817	1,05
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	AR-RR	Borsa Istanbul	334 784	Turcja	1 691	1 803	1,04
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,929	Turcja	-	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	643 195,776	Turcja	1 107	1 552	0,90
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	17 465	Turcja	1 199	1 620	0,94
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,162	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	172 997,155	Turcja	215	1 704	0,99
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	449 455	Turcja	4 604	4 266	2,47
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	360 579	Turcja	6 249	4 994	2,89
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	934 587	Turcja	7 200	5 731	3,32
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,754	Turcja	0	0	0,00
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	351 921	Turcja	2 386	1 797	1,04
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	16 996	Austria	1 606	2 053	1,19
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	969	Rzeczpospolita Polska	819	1 152	0,67
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 222	Rzeczpospolita Polska	2 568	3 001	1,74
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,279	Turcja	-	0	0,00
Suma			**13 226 534,656**		**160 088**	**167 436**	**96,88**

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**		**1 349**	**1 227**	**0,71**
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	AR-RR	London International	48 917	Rumunia	1 349	1 227	0,71
Suma			**48 917**		**1 349**	**1 227**	**0,71**

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.:	**11 626**	**6,72**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	5 069	2,93
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 294	0,75
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	4 365	2,52
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	898	0,52
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**4 603**	**2,67**
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	2 983	1,73
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	1 620	0,94
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**10 414**	**6,03**
- 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)	3 131	1,81
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	1 552	0,90
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	5 731	3,32
- 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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**172 832**	**230 746**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	325	8 146
2. Należności	240	2 148
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 604	12 287
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	168 663	208 165
II. Zobowiązania	**1 003**	**2 188**
III. Aktywa netto (I-II)	**171 829**	**228 558**
IV. Kapitał Subfunduszu	**558 768**	**593 410**
1. Kapitał wpłacony	2 494 566	2 484 355
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 935 798)	(1 890 945)
V. Dochody zatrzymane	**(394 165)**	**(393 585)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(75 263)	(73 164)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(318 902)	(320 421)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**7 226**	**28 733**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**171 829**	**228 558**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 986 389,730	2 287 694,859
S	2 156 944,344	2 566 335,523
T	414 859,063	524 910,630
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	36,59	41,35
S	38,27	43,04
T	40,04	44,80

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**6 132**	**8 757**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 410	7 739
2. Przychody odsetkowe	124	268
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	318	716
4. Pozostałe	280	34
II. Koszty Subfunduszu	**8 231**	**9 990**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 461	9 005
2. Opłaty dla Depozytariusza	359	452
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Pozostałe, w tym:	411	533
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	411	533
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**8 231**	**9 990**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(2 099)**	**(1 233)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(19 988)**	**11 449**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 519	8 666
- z tytułu różnic kursowych	(4 216)	(9 890)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(21 507)	2 783
- z tytułu różnic kursowych	(5 870)	17 862
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(22 087)**	**10 216**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	(4,76)	1,59
S	(4,77)	1,86
T	(4,76)	2,15

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	228 558	267 578
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(22 087)	10 216
a) przychody z lokat netto	(2 099)	(1 233)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 519	8 666
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(21 507)	2 783
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(22 087)	10 216
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:	(34 642)	(49 236)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	10 211	18 202
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 853	67 438
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(56 729)	(39 020)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	171 829	228 558
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	203 881	245 957
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	330 417,839	985 266,398
S	186 126,598	221 534,367
T	7 899,566	31 174,307
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	631 722,968	1 600 693,851
S	595 517,777	632 843,730
T	117 951,133	199 328,218
c) saldo zmian		
A	(301 305,129)	(615 427,453)
S	(409 391,179)	(411 309,363)
T	(110 051,567)	(168 153,911)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	22 968 848,883	22 638 431,044
S	22 141 076,587	21 954 949,989
T	9 283 612,214	9 275 712,648
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	20 982 459,153	20 350 736,185
S	19 984 132,243	19 388 614,466
T	8 868 753,151	8 750 802,018
c) saldo zmian		
A	1 986 389,730	2 287 694,859
S	2 156 944,344	2 566 335,523
T	414 859,063	524 910,630
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 986 389,730	2 287 694,859
S	2 156 944,344	2 566 335,523
T	414 859,063	524 910,630
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	41,35	39,76
S	43,04	41,17
T	44,80	42,64

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	36,59	41,35
S	38,27	43,04
T	40,04	44,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(11,51)	4,00
S	(11,08)	4,54
T	(10,63)	5,07
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,88	36,97
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
S	36,48	38,33
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
T	38,16	39,74
- data wyceny	2015-12-14	2014-03-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	44,11	43,00
- data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
S	46,00	44,63
- data wyceny	2015-05-19	2014-06-10
T	47,97	46,38
- data wyceny	2015-05-19	2014-09-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	36,73	41,50
S	38,42	43,19
T	40,19	44,95
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,04**	**4,06**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,66	3,66
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,18	0,18

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.
   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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne aktywa 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 aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	104	-
Z tytułu dywidend	136	2 148
Suma	**240**	**2 148**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	363	1 103
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	22	15
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	69	316
Pozostałe zobowiązania, w tym:	549	754
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	526	706
Suma	**1 003**	**2 188**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**8 146**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	190	190
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	801	3 412
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 015	4 544
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

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

	Waluta	1.01.2015 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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**7 888**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	495	495
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 164	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	818	3 487
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	60
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6 194	84
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	38	18
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 196	3 309
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	63	221

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 31 grudnia 2015 r. do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	12 287	-	-	-	-	-	12 287
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**12 287**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12 287**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,33**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,33**

(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).

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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	325	0,19	8 146	3,53
Należności, w tym:	240	0,14	2 148	0,93
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	104	0,06	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 604	2,08	12 287	5,33
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**4 169**	**2,41**	**22 581**	**9,79**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	122	0,07	7 956	3,44
Należności	136	0,07	1 648	0,71
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	116 261	67,28	138 438	60,01
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**116 519**	**67,42**	**148 042**	**64,16**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1**	**0,00**	**219**	**0,09**

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	3 850	2,23	806	0,35
CZK	5 893	3,41	9 175	3,98
EUR	32 120	18,59	46 284	20,04
GBP	-	-	647	0,28
HUF	14 906	8,63	3 012	1,31
TRY	58 265	33,71	62 518	27,11
Kwity depozytowe				
USD	1 227	0,71	4 216	1,83
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	-	-	11 780	5,11

(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 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1.	**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:**	**3 604**	**12 287**
	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	3 604	12 287
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

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

31.12.2014 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**		**230 746**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**8 146**
	PLN	190	190
	EUR	801	3 412
	TRY	3 015	4 544
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**2 148**
	PLN	500	500
	EUR	387	1 648
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**12 287**
	PLN	12 287	12 287
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**208 165**
	PLN	69 727	69 727
	CHF	227	806
	CZK	59 694	9 175
	EUR	13 623	58 064
	GBP	118	647
	HUF	222 485	3 012
	TRY	41 485	62 518
	USD	1 202	4 216
Zobowiązania	**PLN**		**2 188**
	PLN	1 969	1 969
	EUR	2	8
	TRY	140	211

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	-	16 643	9 604	-
Kwity depozytowe	-	894	219	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	325	67	-
Suma	**-**	**17 862**	**9 890**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
forint węgierski	1,3601	100 HUF
frank szwajcarski	3,9394	CHF
funt szterling	5,7862	GBP
korona czeska	0,1577	CZK
lira turecka	1,3330	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	8 666	2 783
Suma	**8 666**	**2 783**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	7 461	9 005

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	171 829	228 558	267 578
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	36,59	41,35	39,76
S	38,27	43,04	41,17
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Stabilny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Stabilny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Stabilny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 169 685 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 172 224 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 687 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 96 901 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

Data: 29 marca 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 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka Platinum Stabilny
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 8
Rachunek wyniku z operacji 9
Zestawienie zmian w aktywach netto 10
Noty objaśniające 12
Informacja dodatkowa 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	13 948	12 532	7,16	5 917	5 960	7,85
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	4 000	4 023	2,30	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	84 527	84 673	48,36	32 460	32 760	43,14
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	65 688	68 426	39,08	27 415	29 897	39,37
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	5 000	5 001	6,58
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**168 163**	**169 685**	**96,92**	**70 792**	**73 618**	**96,94**

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			**356 702,116**		**13 948**	**12 532**	**7,16**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 390	Rzeczpospolita Polska	1 212	957	0,55
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 104	Rzeczpospolita Polska	398	391	0,22
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 176	Rzeczpospolita Polska	900	902	0,52
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 813	Rzeczpospolita Polska	515	586	0,33
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,265	Turcja	0	0	0,00
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 472	Rzeczpospolita Polska	67	51	0,03
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 554	Rzeczpospolita Polska	355	350	0,20
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	0	0	0,00
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 220	Rzeczpospolita Polska	579	494	0,28
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 060	Rzeczpospolita Polska	514	490	0,28
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 830	Rzeczpospolita Polska	722	497	0,28
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 584	Rzeczpospolita Polska	169	276	0,16
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 644	Rzeczpospolita Polska	816	790	0,45
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 500	Rzeczpospolita Polska	611	554	0,32
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 232	Rzeczpospolita Polska	685	578	0,33
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 761	Rzeczpospolita Polska	1 620	1 442	0,82
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 480	Rzeczpospolita Polska	2 460	1 785	1,02
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 609	Rzeczpospolita Polska	788	786	0,45
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 985	Rzeczpospolita Polska	711	677	0,39
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,409	Turcja	0	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,085	Turcja	0	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	0	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 187	Rzeczpospolita Polska	586	686	0,39
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 100	Rzeczpospolita Polska	240	240	0,14
Suma			**356 702,116**		**13 948**	**12 532**	**7,16**

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**	**4 023**	**2,30**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 000	4 000	4 023	2,30
Suma										**4 000**	**4 000**	**4 023**	**2,30**

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:								**69 953**	**84 527**	**84 673**	**48,36**
Obligacje								**69 953**	**84 527**	**84 673**	**48,36**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**6 000**	**9 235**	**9 321**	**5,32**
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%)	4 261,50	350	1 467	1 425	0,81
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%)	4 261,50	350	1 453	1 514	0,86
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	AR-RR	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 261,50	300	1 321	1 345	0,77
WZ0119 (PL0000107603)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	5 000	4 994	5 037	2,88
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**60 665**	**67 292**	**67 143**	**38,35**
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	1 924	1,10
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	12 000	14 575	14 285	8,16
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	5 750	6 418	6 307	3,60
OK0717 (PL0000108502)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	15 000	14 405	14 643	8,36
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	5 000	5 280	5 358	3,06
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	6 000	6 301	6 348	3,63
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 (2,70%)	100 000,00	15	1 500	1 506	0,86
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	9 500	11 494	11 450	6,54
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	5 500	5 419	5 322	3,04
Nienotowane na rynku aktywnym								**3 288**	**8 000**	**8 209**	**4,69**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	2 850	2 850	2 850	1,63
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	20	2 000	2 021	1,15
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,52%)	100 000,00	18	1 800	1 801	1,03
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%)	3 901,10	400	1 350	1 537	0,88
Suma								**69 953**	**84 527**	**84 673**	**48,36**

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						**4**	**-**	**(62)**	**(0,03)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**4**	**-**	**(62)**	**(0,03)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 68 000,00 EUR	1	-	4	0,00
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 6 467 000,00 EUR	2	-	(93)	(0,05)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 362 500,00 USD	1	-	27	0,02
Suma						**4**	**-**	**(62)**	**(0,03)**

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					**95 985**	**5 532**	**5 582**	**3,19**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (DIST) (IE0031442068)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	45 383	3 439	3 629	2,07
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	48 476	1 712	1 584	0,91
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	2 126	381	369	0,21
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym					**39 205**	**7 055**	**7 201**	**4,12**
DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253906)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Db X-trackers Sicav Sub-fund Db X-trackers Msci Europe Small CAP Index Ucits ETF	Luksemburg	8 712	1 294	1 366	0,78
DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF (LU0274209237)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Db X-trackers Sicav Sub-fund Db X-trackers Msci Europe Ucits ETF	Luksemburg	18 978	4 133	4 091	2,34
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF (DE000A1KB2E7)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares Vi Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Minimum Volatility Ucits ETF	Irlandia	11 515	1 628	1 744	1,00
Nienotowane na rynku aktywnym					**783 333,7203**	**53 101**	**55 643**	**31,77**
ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD (LU0683600992)	NNRA	Nie dotyczy	Acmbernstein Sicav Sub-fund Select Us Equity Portfolio	Luksemburg	33 600,413	3 357	3 374	1,93
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	3 325	1,90
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	58 251,136	5 138	5 706	3,26
BLUEBAY FUNDS SICAV SUB-FUND BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABSOLUTE RETURN BOND FUND I EUR (AIDIV) (LU0627764128)	NNRA	Nie dotyczy	Bluebay Funds Sicav Sub-fund Bluebay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Luksemburg	6 307,134	2 651	2 626	1,50
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	161 381,181	4 266	4 742	2,71
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	28 524,91	2 672	2 526	1,44
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	17 704,574	1 315	1 351	0,77
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	31 349,871	10 504	10 844	6,18
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	3 405,625	2 740	3 449	1,97
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	6 908,451	6 124	6 012	3,43
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	3 618,3153	2 520	2 676	1,53
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	6 560,4531	3 164	3 463	1,98

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
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	2 658	1,52
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	1 988,9209	1 313	1 381	0,79
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	15 922,95	1 524	1 510	0,86
Suma					**918 523,7203**	**65 688**	**68 426**	**39,08**

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:	**5 448**	**3,11**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	4 023	2,30
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	1 425	0,81
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**2 787**	**1,59**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	1 442	0,82
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	1 345	0,77

Bilans

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

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**175 076**	**75 942**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 359	2 292
2. Należności	262	32
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 770	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	105 802	34 020
- dłużne papiery wartościowe	76 464	26 504
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	63 883	39 598
- dłużne papiery wartościowe	8 209	6 256
II. Zobowiązania	**2 852**	**619**
III. Aktywa netto (I-II)	**172 224**	**75 323**
IV. Kapitał Subfunduszu	**171 507**	**71 919**
1. Kapitał wpłacony	389 399	237 032
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(217 892)	(165 113)
V. Dochody zatrzymane	**148**	**1 038**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 540)	(2 819)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 688	3 857
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**569**	**2 366**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**172 224**	**75 323**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	377 616,210	291 707,619
S	1 576 900,226	677 225,692
T	802 801,939	246 611,896
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	60,58	60,50
S	62,21	62,02
T	63,85	63,56

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**3 574**	**1 158**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	561	258
2. Przychody odsetkowe	2 365	270
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	548	393
4. Pozostałe	100	237
II. Koszty Subfunduszu	**3 295**	**1 333**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 241	1 219
2. Opłaty dla Depozytariusza	53	61
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
4. Koszty odsetkowe	-	7
5. Pozostałe	0	45
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**3 295**	**1 333**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**279**	**(175)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(2 966)**	**2 278**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 169)	5 780
- z tytułu różnic kursowych	1 043	1 568
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 797)	(3 502)
- z tytułu różnic kursowych	1 367	1 851
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(2 687)**	**2 103**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,08	2,00
S	0,19	2,32
T	0,29	2,64

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 323	64 424
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(2 687)	2 103
a) przychody z lokat netto	279	(175)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 169)	5 780
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 797)	(3 502)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(2 687)	2 103
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:	99 588	8 796
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	152 367	43 547
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	52 779	34 751
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	96 901	10 899
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	172 224	75 323
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	158 373	60 976
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	232 278,799	170 523,463
S	1 523 131,510	459 594,059
T	848 615,634	170 806,000
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	146 370,208	150 259,809
S	623 456,976	413 517,081
T	292 425,591	102 533,958
c) saldo zmian		
A	85 908,591	20 263,654
S	899 674,534	46 076,978
T	556 190,043	68 272,042
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 769 026,922	1 536 748,123
S	4 209 675,616	2 686 544,106
T	1 670 812,342	822 196,708
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 391 410,712	1 245 040,504
S	2 632 775,390	2 009 318,414
T	868 010,403	575 584,812
c) saldo zmian		
A	377 616,210	291 707,619
S	1 576 900,226	677 225,692
T	802 801,939	246 611,896

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	377 616,210	291 707,619
S	1 576 900,226	677 225,692
T	802 801,939	246 611,896
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	60,50	58,50
S	62,02	59,70
T	63,56	60,91
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	60,58	60,50
S	62,21	62,02
T	63,85	63,56
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,13	3,42
S	0,31	3,89
T	0,46	4,35
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	59,39	55,88
- data wyceny	2015-09-29	2014-04-11
S	60,97	57,11
- data wyceny	2015-09-29	2014-04-11
T	62,56	58,35
- data wyceny	2015-09-29	2014-04-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	62,80	62,05
- data wyceny	2015-04-15	2014-09-05
S	64,43	63,54
- data wyceny	2015-04-15	2014-09-05
- data wyceny	-	2014-09-09
T	66,07	65,05
- data wyceny	2015-04-15	2014-09-05
- data wyceny	-	2014-09-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	60,57	60,68
S	62,19	62,21
T	63,83	63,76
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,08**	**2,19**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,05	2,00
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03	0,10

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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 będą 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

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

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych

okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku 36,48% aktywów 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 2014 r. odpowiednio 14,81%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	252	-
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	-	1
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	11
Z tytułu dywidend	10	20
Suma	**262**	**32**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 891	71
Z tytułu wyceny kontraktów terminowych	93	201
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	6	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	412	25
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	98	202
Pozostałe zobowiązania, w tym:	352	120
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	316	108
Suma	**2 852**	**619**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 292**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 766	1 766
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	150	525

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 384**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	850	850
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	7
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	261	1 112
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	1 396	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	76	36
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	117	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	947	3 321

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 w dniu bilansowym do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	2 770	-	-	-	-	-	**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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	26 504	**26 504**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 001	-	-	-	-	2 947	**7 948**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 001**	**-**	**-**	**-**	**-**	**29 451**	**34 452**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,58**	**-**	**-**	**-**	**-**	**38,79**	**45,37**

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

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

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	3 309	-	-	-	**3 309**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**3 309**	**-**	**-**	**-**	**3 309**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**4,35**	**-**	**-**	**-**	**4,35**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 359	1,35	2 292	3,02
Należności, w tym:	262	0,15	32	0,04
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	252	0,14	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 770	1,58	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	80 487	45,97	26 504	34,91
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	68 750	39,27	22 170	29,20
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	7 714	4,40	4 334	5,71
listy zastawne	4 023	2,30	6 256	8,23
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 209	4,69	6 256	8,23
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	8 209	4,69	6 256	8,23
Depozyty	-	-	5 001	6,58
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**94 087**	**53,74**	**40 085**	**52,78**

(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.

	31 grudnia 2015 r. (w tys. zł)	31 grudnia 2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31 grudnia 2014 r. (w tys. zł)	31 grudnia 2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**68 750**	**39,27**	**22 170**	**29,20**
Skarb Państwa (RP)	68 750	39,27	22 170	29,20

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 723	0,99	526	0,69
Należności	10	0,01	20	0,03
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17 067	9,75	5 890	7,76
dłużne papiery wartościowe	4 284	2,44	4 334	5,71
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	57 180	32,65	31 288	41,20
dłużne papiery wartościowe	1 537	0,88	2 947	3,88
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**75 980**	**43,40**	**37 724**	**49,68**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 891**	**1,08%**	**-**	**-**

(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.

	31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	4 284	2,44	5 846	7,70
USD	1 537	0,88	1 435	1,89
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	49 407	28,22	18 498	24,36
USD	19 019	10,86	11 399	15,01

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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 2015 do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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

31.12.2014 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, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(83)	12 430	2015-02-04	2 930 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(20)	2 158	2015-02-04	510 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(32)	2 103	2015-02-04	500 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2)	83	2015-02-04	20 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(5)	208	2015-02-04	50 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3)	425	2015-02-04	100 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(55)	1 227	2015-02-18	365 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	17	2015-02-18	5 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18

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

	Wartość na 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**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	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 Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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

31.12.2014 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**		**75 942**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 292**
	PLN	1 766	1 766
	TRY	1	1
	USD	150	525
Należności	**PLN**		**32**
	PLN	12	12
	EUR	3	13
	USD	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**34 020**
	PLN	28 130	28 130
	EUR	1 017	4 334
	TRY	0	0
	USD	444	1 556
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**39 598**
	PLN	8 310	8 310
	EUR	4 695	20 010
	USD	3 216	11 278
Zobowiązania	**PLN**		**619**
	PLN	619	619

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**	**-**

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	111	98	-
Kwity depozytowe	30	50	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	42	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 636	1 648	-	-
Suma	**1 666**	**1 851**	**98**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR
funt szterling	5,7862	GBP
jen	3,2411	100 JPY
lira turecka	1,3330	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	71	(2 284)
- dłużne papiery wartościowe	2	42
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 709	(1 218)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**5 780**	**(3 502)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	3 241	1 219

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 18/12/2010 z dnia 18 grudnia 2010 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny za dzień 3 stycznia 2011 roku do dnia 12 października 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	172 224	75 323	64 424
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	60,58	60,50	58,50
S	62,21	62,02	59,70
T	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 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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 92 028 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 91 935 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 462 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 18 664 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 marca 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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 19

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	7 469	8,08	7 302	7 473	6,72
Dłużne papiery wartościowe	81 032	84 559	91,48	94 502	100 165	90,16
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	**88 334**	**92 028**	**99,56**	**101 804**	**107 638**	**96,88**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										**1 750**	**7 302**	**7 469**	**8,08**
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 (1,246%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 261,50	1 750	7 302	7 469	8,08
Suma										**1 750**	**7 302**	**7 469**	**8,08**

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:								**3 000**	**12 070**	**13 213**	**14,30**
Obligacje								**3 000**	**12 070**	**13 213**	**14,30**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 500**	**6 050**	**6 670**	**7,22**
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	AR-RR	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 261,50	600	2 370	2 706	2,93
REPHUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2016-07-18	Stały kupon (3,50%)	4 261,50	900	3 680	3 964	4,29
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**750**	**3 085**	**3 346**	**3,62**
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	IAR	Börse Berlin	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	Stały kupon (6,00%)	4 261,50	750	3 085	3 346	3,62
Nienotowane na rynku aktywnym								**750**	**2 935**	**3 197**	**3,46**
CITIGROUP INC. CITIGROUP 02/09/16 (XS0243636866)	NNRA	Nie dotyczy	Citigroup Inc.	Stany Zjednoczone	2016-02-09	Zmienny kupon (0,129%)	4 261,50	750	2 935	3 197	3,46
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**141 013 100**	**68 962**	**71 346**	**77,18**
Obligacje								**141 013 100**	**68 962**	**71 346**	**77,18**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 005 150**	**26 717**	**28 069**	**30,37**
FRTR 4 1/4 04/25/19 (FR0000189151)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Francja	Francja	2019-04-25	Stały kupon (4,25%)	4,26	1 000 000	4 936	5 007	5,42
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%)	4 261,50	1 000	4 185	4 391	4,75
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%)	4 261,50	800	3 310	3 461	3,74
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	AR-RR	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 261,50	1 000	4 165	4 482	4,85
POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-15	Stały kupon (1,625%)	4 261,50	600	2 488	2 709	2,93
POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	Stały kupon (3,75%)	4 261,50	100	434	458	0,50
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 261,50	600	2 828	3 063	3,31
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	AR-RR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 261,50	1 050	4 371	4 498	4,87
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**140 005 250**	**30 677**	**31 046**	**33,57**
BGB 4 03/28/17 (BE0000309188)	IAR	MTS Belgium	Belgia	Belgia	2017-03-28	Stały kupon (4,00%)	0,04	90 000 000	4 180	4 160	4,50
IRISH 5 10/18/20 (IE00B60Z6194)	IAR	MTS Ireland	Irlandia	Irlandia	2020-10-18	Stały kupon (5,00%)	0,04	50 000 000	2 699	2 638	2,85
POLAND 0 7/8 05/10/27 (XS1209947271)	AR-ASO	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-05-10	Stały kupon (0,875%)	4 261,50	500	2 013	1 992	2,15
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	AR-ASO	EuroTLX	Węgry	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 261,50	850	4 086	4 379	4,74
ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975)	IAR	Tradegate Exchange	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	Stały kupon (3,625%)	4 261,50	1 000	4 741	4 775	5,17
SLOREP 4 1/8 01/26/20 (SI0002103057)	IAR	MTS Slovenia	Słowenia	Słowenia	2020-01-26	Stały kupon (4,125%)	4 261,50	900	4 528	4 542	4,91
SPGB 1.15 07/30/20 (ES00000127H7)	IAR	MTS Spain	Królestwo Hiszpanii	Hiszpania	2020-07-30	Stały kupon (1,15%)	4 261,50	500	2 178	2 186	2,36
SPGB 2.15 10/31/25 (ES00000127G9)	IAR	MTS Spain	Królestwo Hiszpanii	Hiszpania	2025-10-31	Stały kupon (2,15%)	4 261,50	500	2 201	2 212	2,39
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW FLOAT 07/16/18 (XS1167637294)	AR-ASO	EuroTLX	Volkswagen International Finance N.V.	Holandia	2018-07-16	Zmienny kupon (0,251%)	4 261,50	1 000	4 051	4 162	4,50

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								**2 700**	**11 568**	**12 231**	**13,24**
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%)	4 261,50	700	2 942	3 286	3,56
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	NNRA	Nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 261,50	1 000	4 113	4 385	4,74
PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	NNRA	Nie dotyczy	Pgnig Finance AB	Szwecja	2017-02-14	Stały kupon (4,00%)	4 261,50	1 000	4 513	4 560	4,94
Suma								**141 016 100**	**81 032**	**84 559**	**91,48**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Bilans

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

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**92 439**	**111 102**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	252	3 464
2. Należności	159	-
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	69 131	90 348
- dłużne papiery wartościowe	69 131	90 348
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 897	17 290
- dłużne papiery wartościowe	15 428	9 817
II. Zobowiązania	**504**	**503**
III. Aktywa netto (I-II)	**91 935**	**110 599**
IV. Kapitał Subfunduszu	**72 783**	**89 985**
1. Kapitał wpłacony	505 554	477 762
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(432 771)	(387 777)
V. Dochody zatrzymane	**17 007**	**17 069**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	25 298	24 670
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 291)	(7 601)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 145**	**3 545**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**91 935**	**110 599**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	287 110,924	319 540,467
S	575 850,293	630 748,589
T	275 824,342	406 074,570
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	78,80	79,54
S	80,79	81,47
T	82,62	83,23

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**2 521**	**3 685**
1. Przychody odsetkowe	2 521	3 019
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	666
3. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	**1 893**	**1 482**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 423	1 425
2. Opłaty dla Depozytariusza	44	52
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	426	-
5. Pozostałe	0	5
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 893**	**1 482**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**628**	**2 203**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(2 090)**	**3 721**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(690)	1 076
- z tytułu różnic kursowych	87	(378)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 400)	2 645
- z tytułu różnic kursowych	(364)	1 798
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(1 462)**	**5 924**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	(0,74)	4,38
S	(0,68)	4,60
T	(0,61)	4,83

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	110 599	93 704
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 462)	5 924
a) przychody z lokat netto	628	2 203
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(690)	1 076
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 400)	2 645
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 462)	5 924
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:	(17 202)	10 971
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	27 792	47 329
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 994	36 358
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(18 664)	16 895
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	91 935	110 599
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	94 938	106 424
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	76 455,958	108 711,093
S	235 177,695	344 972,241
T	88 613,023	221 413,445
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	108 885,501	121 198,925
S	290 075,991	297 335,063
T	218 863,251	120 564,138
c) saldo zmian		
A	(32 429,543)	(12 487,832)
S	(54 898,296)	47 637,178
T	(130 250,228)	100 849,307
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 253 027,496	3 176 571,538
S	4 652 947,036	4 417 769,341
T	1 733 464,714	1 644 851,691
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 965 916,572	2 857 031,071
S	4 077 096,743	3 787 020,752
T	1 457 640,372	1 238 777,121
c) saldo zmian		
A	287 110,924	319 540,467
S	575 850,293	630 748,589
T	275 824,342	406 074,570
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	287 110,924	319 540,467
S	575 850,293	630 748,589
T	275 824,342	406 074,570
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	79,54	76,16
S	81,47	76,86
T	83,23	78,40

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	78,80	79,54
S	80,79	81,47
T	82,62	83,23
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(0,93)	5,83
S	(0,83)	6,00
T	(0,73)	6,16
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	74,75	75,43
- data wyceny	2015-04-21	2014-01-15
S	76,59	77,15
- data wyceny	2015-04-21	2014-01-02
- data wyceny	-	2014-01-15
T	78,26	78,69
- data wyceny	2015-04-21	2014-01-02
- data wyceny	-	2014-01-15
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	80,82	80,50
- data wyceny	2015-01-20	2014-12-30
S	82,79	82,45
- data wyceny	2015-01-20	2014-12-30
T	84,58	84,23
- data wyceny	2015-01-20	2014-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	78,44	80,50
S	80,42	82,45
T	82,24	84,23
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,99**	**1,39**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,50	1,34
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,05	0,05

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

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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).
Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 31 grudnia 2015 roku 24,78% aktywów 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 2014 roku – odpowiednio 15,56%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	159	-
Suma	**159**	**-**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	16	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	352	343
Pozostałe zobowiązania, w tym:	136	158
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	117	137
- zobowiązania wobec Urzędu Skarbowego	14	17
Suma	**504**	**503**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**3 464**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	260	260
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	752	3 204

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 924**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	471	471
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	341	1 453

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 31 grudnia 2015 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	3 295	1 098	37 607	45 149	**87 149**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	9 817	**9 817**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**3 295**	**1 098**	**37 607**	**54 966**	**96 966**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**2,97**	**0,99**	**33,85**	**49,47**	**87,28**

(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).

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	3 199	-	-	-	-	**3 199**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 473	-	-	-	**7 473**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**3 199**	**7 473**	**-**	**-**	**-**	**10 672**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**2,88**	**6,72**	**-**	**-**	**-**	**9,60**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	252	0,27	3 464	3,12
Należności	159	0,17	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	69 131	74,78	90 348	81,32
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	8 222	8,89	15 537	13,98
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	60 909	65,89	74 811	67,34
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 897	24,78	17 290	15,56
listy zastawne	7 469	8,08	7 473	6,72
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	15 428	16,70	9 817	8,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**92 439**	**100,00**	**111 102**	**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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**46 865**	**50,71**	**74 374**	**66,94**
Skarb Państwa (RP)	8 222	8,89	15 537	13,98
Węgry	8 343	9,03	5 873	5,29
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 469	8,08	7 473	6,72
Francja	5 007	5,42	11 396	10,26
mFinance France S.A.	4 391	4,75	5 591	5,03
Belgia	4 160	4,50	12 900	11,61
PZU Finance AB	4 498	4,87	9 817	8,84
Rumunia	4 775	5,17	-	-
Słowacja	-	-	5 787	5,21

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	129	0,14	3 204	2,88
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	69 131	74,78	90 348	81,32
dłużne papiery wartościowe	69 131	74,78	90 348	81,32
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	22 897	24,78	17 290	15,56
dłużne papiery wartościowe	15 428	16,70	9 817	8,84
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**92 157**	**99,70**	**110 842**	**99,76**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**25**	**0,03**	**87**	**0,08**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	84 559	91,48	100 165	90,16
Listy zastawne				
EUR	7 469	8,08	7 473	6,72

(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 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	**-**	**-**
	PLN	-	-
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

31.12.2014 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**		**111 102**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**3 464**
	PLN	260	260
	EUR	752	3 204
Należności	**PLN**	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**90 348**
	EUR	21 197	90 348
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**17 290**
	EUR	4 056	17 290
Zobowiązania	**PLN**		**503**
	PLN	416	416
	EUR	20	87

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	-	1 798	378	-
Suma	**-**	**1 798**	**378**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Euro	4,2615	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	843	2 786
dłużne papiery wartościowe	843	2 786
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	233	(141)
dłużne papiery wartościowe	233	(141)
Suma	**1 076**	**2 645**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	1 423	1 425

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 01/05/2012 z dnia 7 maja 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 8 maja 2012 roku do dnia 15 lipca 2014 roku włącznie, obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 1,90% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,60% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	91 935	110 599	93 704
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	78,80	79,54	75,16
S	80,79	81,47	76,86
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 736 317 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 729 474 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 22 639 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 249 076 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 marca 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 13.202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 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 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	61 307	3,52	26 187	26 452	1,76
Dłużne papiery wartościowe	1 469 598	1 540 759	88,47	1 257 702	1 318 217	87,55
Instrumenty pochodne	-	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	125 271	129 412	7,43	82 054	86 430	5,74
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**1 656 003**	**1 736 317**	**99,70**	**1 365 943**	**1 431 099**	**95,05**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocen-towania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nomi-nalna 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**	**25 141**	**1,44**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	25 000	25 000	25 141	1,44
Nienotowane na rynku aktywnym										**36 000**	**36 134**	**36 166**	**2,08**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (3,10%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	11 000	11 134	11 125	0,64
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,82%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	25 000	25 000	25 041	1,44
Suma										**61 000**	**61 134**	**61 307**	**3,52**

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:								**26 224**	**66 520**	**67 714**	**3,88**
Obligacje								**26 224**	**66 520**	**67 714**	**3,88**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**5 150**	**22 530**	**23 230**	**1,33**
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	AR-RR	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 261,50	5 150	22 530	23 230	1,33
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**20 400**	**20 400**	**20 562**	**1,18**
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 (2,97%)	1 000,00	13 400	13 399	13 454	0,77
MCI CAPITAL S.A. SERIA H1 - MCI0416 (PLMCIMG00145)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-11	Zmienny kupon (6,31%)	1 000,00	7 000	7 001	7 108	0,41
Nienotowane na rynku aktywnym								**674**	**23 590**	**23 922**	**1,37**
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA GNB15012	NNRA	nie dotyczy	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-01-11	Zerowy kupon (0,00%)	100 000,00	190	18 750	18 985	1,09
INTEGER.PL S.A. SERIA INT150216OO01	NNRA	nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-02-15	Zmienny kupon (5,30%)	10 000,00	484	4 840	4 937	0,28
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**902 241**	**1 403 078**	**1 473 045**	**84,59**
Obligacje								**902 241**	**1 403 078**	**1 473 045**	**84,59**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**284 100**	**602 476**	**644 034**	**36,98**
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%)	4 261,50	12 700	52 912	53 835	3,09
COCA COLA ICECEK A.S. CCOLAT 4 3/4 10/01/18 (XS0975576165)	AR-RR	Börse Stuttgart	Coca Cola Icecek A.S.	Turcja	2018-10-01	Stały kupon (4,75%)	3 901,10	4 000	12 497	16 142	0,93
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%)	4 261,50	3 150	13 159	13 055	0,75
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%)	4 261,50	6 550	27 449	26 662	1,53
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%)	4 261,50	9 450	39 401	41 492	2,38
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%)	4 261,50	9 900	40 634	42 825	2,46
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	AR-RR	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 261,50	6 900	28 736	30 924	1,78
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	AR-RR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 261,50	12 900	53 035	55 261	3,17

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
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Stały kupon (4,00%)	7 802,20	6 150	37 146	50 568	2,90
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%)	4 261,50	2 200	9 452	9 593	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%)	4 261,50	15 300	63 850	65 429	3,76
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%)	3 901,10	1 350	4 073	5 378	0,31
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%)	3 901,10	9 350	29 761	37 898	2,18
WZ0119 (PL0000107603)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	181 200	180 372	182 546	10,48
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%)	3 901,10	3 000	9 999	12 426	0,71
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**497 181**	**500 573**	**501 869**	**28,80**
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 (7,61%)	10 000,00	905	9 218	9 359	0,54
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 (2,10%)	1 000,00	29 900	29 900	29 972	1,72
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 (3,20%)	1 000,00	21 000	21 000	21 280	1,22
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	6 583	0,38
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 (4,79%)	1 000,00	3 760	3 771	3 651	0,21
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 (5,55%)	100,00	55 572	5 623	5 295	0,30
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	4 505	0,26
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 (5,72%)	100 000,00	6	600	570	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 (4,90%)	1 000,00	2 956	2 956	2 473	0,14
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,05%)	1 000,00	11 700	11 700	11 719	0,67
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 (6,32%)	1 000,00	3 830	3 831	3 980	0,23
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 (5,93%)	1 000,00	1 900	1 900	1 941	0,11
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 (6,23%)	1 000,00	4 500	4 500	4 703	0,27
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 (6,23%)	1 000,00	3 400	3 400	3 645	0,21

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
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 (4,02%)	100 000,00	219	21 900	22 001	1,26
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 (2,74%)	1 000,00	11 500	11 500	11 619	0,67
PS0417 (PL0000107058)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	900	946	968	0,06
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	16 500	17 311	17 680	1,01
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 (3,77%)	1 000,00	4 000	4 000	4 008	0,23
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	IAR	Börse Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Stały kupon (3,50%)	4 261,50	6 000	24 915	25 964	1,49
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW FLOAT 07/16/18 (XS1167637294)	AR-ASO	EuroTLX	Volkswagen International Finance N.V.	Holandia	2018-07-16	Zmienny kupon (0,251%)	4 261,50	2 000	8 439	8 324	0,48
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	8 133	8 081	8 208	0,47
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	135 000	134 258	134 964	7,75
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	48 500	47 982	48 147	2,76
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	114 000	111 841	110 310	6,33
Nienotowane na rynku aktywnym								**120 960**	**300 029**	**327 142**	**18,81**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	NNRA	nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	28 500	28 500	28 502	1,64
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	NNRA	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,45%)	1 000,00	16 800	16 800	16 844	0,97
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2015 (PLECHPS00191)	NNRA	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-23	Zmienny kupon (4,31%)	1 000,00	12 000	12 000	12 099	0,69
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 - ECH0519 (PLECHPS00159)	NNRA	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,40%)	10 000,00	1 460	14 600	14 788	0,85
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	145	14 500	14 650	0,84
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%)	4 261,50	7 600	32 248	35 680	2,05
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	NNRA	nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,22%)	100 000,00	140	13 895	13 742	0,79
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	NNRA	nie dotyczy	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2021-12-08	Stały kupon (2,375%)	4 261,50	4 500	19 153	19 165	1,10
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,52%)	100 000,00	215	21 500	21 518	1,24
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%)	3 901,10	7 050	22 761	27 477	1,58
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCIMG00178)	NNRA	nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,70%)	1 000,00	7 700	7 700	7 783	0,45
PAGED S.A. SERIA V - PGD0818 (PLPAGED00157)	NNRA	nie dotyczy	Paged S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (5,39%)	1 000,00	8 200	8 200	8 370	0,48
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	NNRA	nie dotyczy	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 261,50	3 000	12 339	13 155	0,76
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	NNRA	nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 901,10	9 600	31 513	38 739	2,22
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%)	3 901,10	6 100	18 333	23 443	1,35
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%)	3 901,10	2 250	6 880	8 804	0,51
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%)	3 901,10	1 300	4 821	4 982	0,29
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%)	3 901,10	4 400	14 286	17 401	1,00
Suma								**928 465**	**1 469 598**	**1 540 759**	**88,47**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**4**	**-**	**2 263**	**0,13**
Nienotowane na rynku aktywnym						**4**	**-**	**2 263**	**0,13**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 600 000,00 EUR	1	-	318	0,02
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 127 927 250,00 EUR	1	-	(1 777)	(0,10)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	NNRA	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 61 060 000,00 USD	1	-	4 521	0,26
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	-	(799)	(0,05)
Suma						**4**	**-**	**2 263**	**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					**79 690**	**36 370**	**35 750**	**2,06**
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	18 134	8 877	8 810	0,51
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	26 940	1,55
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym					**15 701**	**8 898**	**8 799**	**0,50**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO CORPORATE BOND LARGE CAP UCITS ETF (DE0002511243)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO CORPORATE BOND LARGE CAP UCITS ETF	Irlandia	15 701	8 898	8 799	0,50
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 582 941,294**	**80 003**	**84 863**	**4,87**
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	195 232,17	12 604	15 392	0,88
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	22 426	1,29
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	1 109 714,574	45 366	47 045	2,70
Suma					**1 678 332,294**	**125 271**	**129 412**	**7,43**

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:	**151 462**	**8,69**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	25 141	1,44
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	11 125	0,64
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 (PLRHNHP00482)	25 041	1,44
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	26 662	1,53
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	41 492	2,38
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	22 001	1,26
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	**24 774**	**1,42**
- obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	13 055	0,75
- obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	11 719	0,67
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**81 312**	**4,67**
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	53 835	3,09
- obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	27 477	1,58

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)	13 454	0,77
obligacje TORPOL S.A. SERIA A - TOR0818 (PLTORPL00032)	4 008	0,23
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	24 380	1,40
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	48 147	2,76

* 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 31 grudnia 2015 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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**1 741 458**	**1 505 662**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 714	10 627
2. Należności	427	1 190
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	62 746
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 259 385	942 311
- dłużne papiery wartościowe	1 189 695	942 311
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	476 932	488 788
- dłużne papiery wartościowe	351 064	375 906
II. Zobowiązania	**11 984**	**25 264**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 729 474**	**1 480 398**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 653 093**	**1 426 656**
1. Kapitał wpłacony	3 051 432	2 158 422
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 398 339)	(731 766)
V. Dochody zatrzymane	**38 666**	**35 700**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	77 708	46 758
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(39 042)	(11 058)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**37 715**	**18 042**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 729 474**	**1 480 398**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 557 964,372	4 412 928,558
S	19 570 340,492	16 567 997,158
T	5 172 121,652	4 467 887,668
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	58,81	58,02
S	59,02	58,17
T	59,22	58,31

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**60 927**	**59 301**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	654	-
2. Przychody odsetkowe	51 282	37 392
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	8 697	21 749
4. Pozostałe	294	160
II. Koszty Subfunduszu	**29 977**	**18 206**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	29 806	18 052
2. Opłaty dla Depozytariusza	140	104
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	31	50
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**29 977**	**18 206**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**30 950**	**41 095**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(8 311)**	**1 143**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(27 984)	(17 608)
- z tytułu różnic kursowych	8 928	(697)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 673	18 751
- z tytułu różnic kursowych	18 625	27 900
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**22 639**	**42 238**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,79	2,31
S	0,85	2,37
T	0,91	2,43

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 480 398	636 608
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	22 639	42 238
a) przychody z lokat netto	30 950	41 095
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(27 984)	(17 608)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 673	18 751
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	22 639	42 238
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:	226 437	801 552
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	893 010	1 218 844
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	666 573	417 292
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	249 076	843 790
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 729 474	1 480 398
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 756 682	1 095 126
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 629 269,484	4 154 551,229
S	10 747 419,972	14 797 509,716
T	4 206 790,017	4 915 558,478
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 484 233,670	1 840 369,822
S	7 745 076,638	5 707 893,037
T	3 502 556,033	2 279 663,504
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa		
A	145 035,814	2 314 181,407
S	3 002 343,334	9 089 616,679
T	704 233,984	2 635 894,974
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	9 719 127,491	7 089 858,007
S	36 826 489,994	26 079 070,022
T	13 257 504,660	9 050 714,643
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	5 161 163,119	2 676 929,449
S	17 256 149,502	9 511 072,864
T	8 085 383,008	4 582 826,975
c) saldo jednostek uczestnictwa		
A	4 557 964,372	4 412 928,558
S	19 570 340,492	16 567 997,158
T	5 172 121,652	4 467 887,668
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 557 964,372	4 412 928,558
S	19 570 340,492	16 567 997,158
T	5 172 121,652	4 467 887,668
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	58,02	55,71
S	58,17	55,80
T	58,31	55,88

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	58,81	58,02
S	59,02	58,17
T	59,22	58,31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,36	4,15
S	1,46	4,25
T	1,56	4,35
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,00	55,71
- data wyceny	2015-01-07	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-16	-
S	58,15	55,80
- data wyceny	2015-01-07	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-16	-
T	58,29	55,88
- data wyceny	2015-01-07	2014-01-02
- data wyceny	2015-01-16	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,97	58,11
- data wyceny	2015-12-02	2014-12-08
S	59,18	58,25
- data wyceny	2015-12-02	2014-12-08
T	59,37	58,39
- data wyceny	2015-12-02	2014-12-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	58,81	58,02
S	59,02	58,17
T	59,22	58,31
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,71**	**1,66**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,70	1,65
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest

możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

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

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

e) Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 31 grudnia 2015 roku 22,54% aktywów 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 2014 r. – odpowiednio 26,74%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	766
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	289
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	427	135
Z tytułu odsetek	0	-
Suma	**427**	**1 190**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	2 576	16 369
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 885	3 620
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 534	3 036
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 989	2 239
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 520	2 097
Suma	**11 984**	**25 264**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**10 627**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 627	10 627

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**13 256**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 191	11 191
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	352	1 500
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	161	565

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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 31 grudnia 2015 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	62 746	-	-	-	-	-	**62 746**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	49 788	12 462	223 686	389 806	**675 742**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 786	19 494	65 783	-	-	204 691	**314 754**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**87 532**	**19 494**	**115 571**	**12 462**	**223 686**	**594 497**	**1 053 242**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,82**	**1,29**	**7,67**	**0,83**	**14,85**	**39,49**	**69,95**

(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).

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	103 222	40 087	123 260	-	-	-	**266 569**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 280	22 784	49 540	-	-	-	**87 604**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**118 502**	**62 871**	**172 800**	**-**	**-**	**-**	**354 173**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**7,87**	**4,18**	**11,48**	**-**	**-**	**-**	**23,53**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 714	0,27	10 627	0,70
Należności, w tym:	427	0,02	1 190	0,08
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	766	0,05
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	62 746	4,17
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 214 836	69,73	942 311	62,57
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	502 823	28,86	259 114	17,21
listy zastawne	25 141	1,44	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	686 872	39,43	683 197	45,36
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	387 230	22,26	402 358	26,74
listy zastawne	36 166	2,08	26 452	1,76
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	351 064	20,18	375 906	24,98
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 607 207**	**92,28**	**1 419 232**	**94,26**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**627 747**	**36,03**	**417 744**	**27,74**
Skarb Państwa (RP)	502 823	28,86	259 114	17,21
PZU Finance AB	55 261	3,17	77 258	5,13
PKO Finance AB	69 663	4,00	81 372	5,40

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35	0,00	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	563 555	32,36	512 519	34,03
dłużne papiery wartościowe	519 006	29,80	512 519	34,03
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	273 709	15,73	291 121	19,34
dłużne papiery wartościowe	188 846	10,86	204 691	13,60
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**837 299**	**48,09**	**803 640**	**53,37**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	464 594	26,68	471 023	31,28
USD	243 258	13,98	246 187	16,35
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	114 020	6,55	57 525	3,82
USD	15 392	0,88	28 905	1,92

(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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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).

31.12.2014 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 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3 026)	452 886	2015-02-04	106 757 250,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR 2015-02-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(488)	33 689	2015-02-11	8 000 000,00 EUR	2015-02-11	2015-02-11
FORWARD, WALUTA EUR 2015-02-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(557)	36 184	2015-02-11	8 600 000,00 EUR	2015-02-11	2015-02-11
FORWARD, WALUTA USD 2015-02-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(11 854)	260 560	2015-02-18	77 490 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-02	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(444)	(444)	2015-03-02*	14 000 000,00 USD	2019-09-02	2019-09-02

* Subfundusz reguluje co 6 miesięcy płatności według stałej stopy procentowej, a co 3 miesiące otrzymuje płatności według zmiennej stopy opartej na stawce 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1.	**Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:**	-	**62 746**
	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	-	62 746
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

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
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
	PLN	-	-
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

31.12.2014 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**		**1 505 662**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**10 627**
	PLN	10 627	10 627
Należności	**PLN**		**1 190**
	PLN	1 190	1 190
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**62 746**
	PLN		62 746
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**942 311**
	PLN	429 792	429 792
	EUR	92 383	393 765
	USD	33 860	118 754
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**488 788**
	PLN	197 667	197 667
	EUR	31 622	134 783
	USD	44 576	156 338
Zobowiązania	**PLN**		**25 264**
	PLN	25 264	25 264

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Dłużne papiery wartościowe	-	22 718	697	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	41
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	5 223	-	-
Suma	**-**	**27 941**	**697**	**41**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9011	USD
euro	4,2615	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	114	34 287
dłużne papiery wartościowe	108	34 285
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(17 722)	(15 536)
dłużne papiery wartościowe	1 071	(775)
Suma	**(17 608)**	**18 751**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.- 31.12.2015 r.	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	29 806	18 052

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 02/02/2013 z dnia 12 lutego 2013 roku od wyceny dokonanej na dzień 15 lutego 2013 roku do dnia 22 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 2015 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	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 729 474	1 480 398	636 608
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	58,81	58,02	55,71
S	59,02	58,17	55,80
T	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.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Konserwatywny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto sporządzone za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia. Badanie sprawozdania jednostkowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB). Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

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.

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.

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

KRS 0000339379
NIP 527-261-53-62
REGON 142078130

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Konserwatywny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

.....
Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik

.....
Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2016 r.

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 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 409 003 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 406 806 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 134 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 534 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 marca 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 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Platinum Konserwatywny Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 8
Rachunek wyniku z operacji 9
Zestawienie zmian w aktywach netto 10
Noty objaśniające 12
Informacja dodatkowa 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2015 r.			31 grudnia 2014 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	12 031	11 726	2,82	10 842	10 758	2,61
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	17 000	17 096	4,12	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	277 831	281 576	67,83	259 478	266 688	64,64
Instrumenty pochodne	–	165	0,04	–	3	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	93 194	98 440	23,72	95 059	99 748	24,17
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**400 056**	**409 003**	**98,53**	**365 379**	**377 197**	**91,42**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**369 620**		**12 031**	**11 726**	**2,82**
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 051	Rzeczpospolita Polska	595	584	0,14
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 306	Rzeczpospolita Polska	1 229	1 223	0,29
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 503	Rzeczpospolita Polska	108	85	0,02
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 568	Rzeczpospolita Polska	861	831	0,20
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 751	Rzeczpospolita Polska	437	417	0,10
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 041	Rzeczpospolita Polska	452	320	0,08
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 830	Rzeczpospolita Polska	524	840	0,20
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 967	Rzeczpospolita Polska	1 118	1 243	0,30
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 054	Rzeczpospolita Polska	440	372	0,09
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 810	Rzeczpospolita Polska	1 099	1 088	0,26
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 770	Rzeczpospolita Polska	2 730	1 999	0,48
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 752	Rzeczpospolita Polska	416	447	0,11
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 143	Rzeczpospolita Polska	439	439	0,11
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 074	Rzeczpospolita Polska	1 583	1 838	0,44
Suma			**369 620**		**12 031**	**11 726**	**2,82**

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**	**17 096**	**4,12**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	17 000	17 000	17 096	4,12
Suma										**17 000**	**17 000**	**17 096**	**4,12**

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:								**226 277**	**277 831**	**281 576**	**67,83**
Obligacje								**226 277**	**277 831**	**281 576**	**67,83**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**15 700**	**27 233**	**27 507**	**6,63**

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%)	4 261,50	2 300	9 568	9 362	2,26
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%)	4 261,50	1 400	5 746	6 056	1,46
WZ0119 (PL0000107603)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	12 000	11 919	12 089	2,91
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**199 802**	**214 446**	**216 787**	**52,22**
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	5 570	1,34
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	27 200	26 955	28 308	6,81
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	700	648	670	0,16
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	31 600	34 045	34 660	8,35
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,05%)	1 000,00	1 710	1 710	1 713	0,41
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 (2,74%)	1 000,00	2 200	2 200	2 223	0,54
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	35 800	34 285	35 140	8,47
PS0718 (PL0000107595)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 700	1 603	1 752	0,42
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	17 600	18 413	18 621	4,49
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 (2,70%)	100 000,00	60	6 000	6 025	1,45
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	34 700	42 491	41 822	10,08
WZ0117 (PL0000106936)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	25	25	25	0,01
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	23 000	22 894	22 833	5,49
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,79%)	1 000,00	18 000	17 670	17 417	4,20
Nienotowane na rynku aktywnym								**10 775**	**36 152**	**37 282**	**8,98**
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	NNRA	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	8 250	8 250	8 251	1,99
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	100	10 000	10 103	2,43
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,52%)	100 000,00	95	9 500	9 508	2,29
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%)	3 901,10	850	2 716	3 319	0,80
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 901,10	1 480	5 686	6 101	1,47
Suma								**226 277**	**277 831**	**281 576**	**67,83**

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**	**-**	**(85)**	**(0,02)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**(85)**	**(0,02)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 17 422 000,00 EUR	2	-	(250)	(0,06)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 2 225 000,00 USD	1	-	165	0,04
Suma						**3**	**-**	**(85)**	**(0,02)**

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 nieregulowanym					**17 332**	**3 796**	**3 736**	**0,90**
DB X-TRACKERS SICAV SUB-FUND DB X-TRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF (LU0274209237)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Db X-trackers Sicav Sub-fund Db X-trackers Msci Europe Ucits ETF	Luksemburg	17 332	3 796	3 736	0,90
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 977 557,8544**	**89 398**	**94 704**	**22,82**
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	8 098	1,95
BLUEBAY FUNDS SICAV SUB-FUND BLUEBAY INVESTMENT GRADE ABSOLUTE RETURN BOND FUND I EUR (AIDIV) (LU0627764128)	NNRA	Nie dotyczy	Bluebay Funds Sicav Sub-fund Bluebay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Luksemburg	16 031,248	6 737	6 674	1,61
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	370 554,198	9 714	10 888	2,62
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	73 831,093	24 768	25 539	6,15
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	11 934,993	10 436	10 386	2,50
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	7 773,4714	4 085	4 103	0,99
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	1 264 837,064	7 737	8 370	2,02
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	217 700,51	17 749	20 646	4,98
Suma					**1 994 889,8544**	**93 194**	**98 440**	**23,72**

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:	**26 458**	**6,38**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	17 096	4,12
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	9 362	2,26
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**7 189**	**1,73**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	1 088	0,26
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	6 101	1,47

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)	14 466	3,48
obligacje WS0922 (PL0000102646)	24 105	5,81

*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 31 grudnia 2015 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))

	31 grudnia 2015 roku	31 grudnia 2014 roku
I. Aktywa	**415 094**	**412 598**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	526	6 845
2. Należności	2 835	600
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 730	27 956
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	276 852	263 160
- dłużne papiery wartościowe	244 294	248 171
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	132 151	114 037
- dłużne papiery wartościowe	37 282	18 517
II. Zobowiązania	**8 288**	**4 258**
III. Aktywa netto (I-II)	**406 806**	**408 340**
IV. Kapitał Subfunduszu	**392 307**	**392 707**
1. Kapitał wpłacony	835 436	524 673
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(443 129)	(131 966)
V. Dochody zatrzymane	**9 046**	**6 845**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	9 897	3 973
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(851)	2 872
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 453**	**8 788**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**406 806**	**408 340**

Liczba jednostek uczestnictwa		
A	732 048,289	593 157,993
S	3 547 142,458	3 360 320,887
T	2 256 686,664	2 627 719,545
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	61,93	61,84
S	62,18	62,00
T	62,44	62,16

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Przychody z lokat	**13 486**	**4 694**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	647	113
2. Przychody odsetkowe	10 863	4 296
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 787	285
4. Pozostałe	189	0
II. Koszty Subfunduszu	**7 562**	**2 177**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 411	2 092
2. Opłaty dla Depozytariusza	52	40
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	99	43
5. Pozostałe	0	1
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**7 562**	**2 177**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**5 924**	**2 517**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(7 058)**	**12 416**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(3 723)	3 046
- z tytułu różnic kursowych	457	273
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 335)	9 370
- z tytułu różnic kursowych	1 300	2 671
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(1 134)**	**14 933**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,09	5,43
S	0,18	5,52
T	0,28	5,60

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 - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2014 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	408 340	74 802
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 134)	14 933
a) przychody z lokat netto	5 924	2 517
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(3 723)	3 046
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 335)	9 370
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 134)	14 933
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:	(400)	318 605
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	310 763	394 566
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	311 163	75 961
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(1 534)	333 538
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	406 806	408 340
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	503 441	159 249
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	548 945,802	637 715,925
S	3 086 704,636	3 660 309,878
T	2 118 226,339	2 858 672,957
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	410 055,506	213 729,182
S	2 899 883,065	978 281,024
T	2 489 259,220	707 469,339
c) saldo zmian		
A	138 890,296	423 986,743
S	186 821,571	2 682 028,854
T	(371 032,881)	2 151 203,618
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 527 784,561	978 838,759
S	7 990 729,741	4 904 025,105
T	5 852 607,098	3 734 380,759
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	795 736,272	385 680,766
S	4 443 587,283	1 543 704,218
T	3 595 920,434	1 106 661,214

c) saldo zmian		
A	732 048,289	593 157,993
S	3 547 142,458	3 360 320,887
T	2 256 686,664	2 627 719,545
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	732 048,289	593 157,993
S	3 547 142,458	3 360 320,887
T	2 256 686,664	2 627 719,545
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	61,84	56,41
S	62,00	56,48
T	62,16	56,55
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	61,93	61,84
S	62,18	62,00
T	62,44	62,16
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,15	9,63
S	0,29	9,77
T	0,45	9,92
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	61,15	55,97
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
S	61,37	56,04
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
T	61,59	56,12
- data wyceny	2015-06-16	2014-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	63,11	61,90
- data wyceny	2015-03-20	2014-12-30
S	63,31	62,06
- data wyceny	2015-03-20	2014-12-30
- data wyceny	2015-04-15	-
T	63,52	62,22
- data wyceny	2015-04-15	2014-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	61,92	61,90
S	62,18	62,06
T	62,43	62,22
- data wyceny	2015-12-30	2014-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,50**	**1,37**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,47	1,31
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,03

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.
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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na 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.
- 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 od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane 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.

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 aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym

składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych 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 instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

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

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

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

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

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają 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 31 grudnia 2015 roku 31,84% aktywów 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 2014 r. – odpowiednio 4,49%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym 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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 835	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	589
Z tytułu dywidend	-	11
Suma	**2 835**	**600**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 103	345
Z tytułu częściowej realizacji instrumentów pochodnych	70	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	250	907
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	106	2 280
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 098	309
Pozostałe zobowiązania, w tym:	661	417
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	595	378
Suma	**8 288**	**4 258**

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

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

31.12.2014 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**6 845**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 845	6 845

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

	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	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 869**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 674	3 674
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	38	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	218	929
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	74	260

3.Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2015 r.

Nie dotyczy.

31.12.2014 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.

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	27 956	-	-	-	-	-	**27 956**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	5 749	23 088	193 674	**222 511**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	2 981	**2 981**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**27 956**	**-**	**-**	**5 749**	**23 088**	**196 655**	**253 448**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,78**	**-**	**-**	**1,39**	**5,60**	**47,66**	**61,43**

(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).

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**

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 660	-	-	-	-	-	**25 660**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	15 536	-	-	-	**15 536**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**25 660**	**-**	**15 536**	**-**	**-**	**-**	**41 196**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,22**	**-**	**3,77**	**-**	**-**	**-**	**9,99**

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	526	0,13	6 845	1,66
Należności, w tym:	2 835	0,68	600	0,14
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 835	0,68	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 730	0,66	27 956	6,78
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	261 390	62,97	248 171	60,15
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	213 345	51,39	230 341	55,83
listy zastawne	17 096	4,12	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	30 949	7,46	17 830	4,32
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 282	8,98	18 517	4,49
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	37 282	8,98	18 517	4,49
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**304 763**	**73,42**	**302 089**	**73,22**

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**213 345**	**51,39**	**230 341**	**55,83**
Skarb Państwa RP	213 345	51,39	230 341	55,83

(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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	2 422	0,57	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	19 154	4,62	22 061	5,34
dłużne papiery wartościowe	15 418	3,72	17 830	4,32
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	104 124	25,09	98 498	23,87
dłużne papiery wartościowe	9 420	2,27	2 981	0,72
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**125 700**	**30,28**	**120 559**	**29,21**
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 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	15 418	3,72	17 830	4,32
USD	9 420	2,27	2 981	0,72
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	77 794	18,74	71 482	17,32
USD	20 646	4,98	28 266	6,85

(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 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2014 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

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

31.12.2014 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, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	1 284	2015-02-04	300 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(319)	47 767	2015-02-04	11 260 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(180)	11 777	2015-02-04	2 800 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(82)	8 886	2015-02-04	2 100 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(60)	2 502	2015-02-04	600 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(38)	2 097	2015-02-04	500 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(47)	1 960	2015-02-04	470 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(31)	1 293	2015-02-04	310 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(28)	1 253	2015-02-04	300 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(5)	849	2015-02-04	200 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(117)	2 572	2015-02-18	765 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18

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

	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**2 770**	**27 956**
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	2 770	27 956
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 Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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**
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

31.12.2014 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**		**412 598**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**6 845**
	PLN	6 845	6 845
Należności	**PLN**		**600**
	PLN	600	600
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**27 956**
	PLN	27 956	27 956
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**263 160**
	PLN	241 099	241 099
	EUR	4 183	17 830
	USD	1 206	4 231
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**114 037**
	PLN	15 539	15 539
	EUR	16 771	71 482
	USD	7 703	27 016
Zobowiązania	**PLN**		**4 258**
	PLN	4 258	4 258

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**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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	199	295	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	74	2 376	-	-
Suma	**273**	**2 671**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
euro	4,2615	EUR
dolar amerykański	3,9011	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

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)**

1.01.2014 r.-31.12.2014 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:	2 396	5 988
- dłużne papiery wartościowe	2 148	5 758
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	650	3 382
- dłużne papiery wartościowe	710	-
Suma	**3 046**	**9 370**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.
Część stała wynagrodzenia	7 411	2 092

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 12/03/2012 z dnia 21 marca 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 23 marca 2012 roku do dnia 19 stycznia 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 0,65 % – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 0,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 2/01/2014 z dnia 16 stycznia 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 20 stycznia 2014 roku do dnia 12 października 2014 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,50 % – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,40 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	406 806	408 340	74 802
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	61,93	61,84	56,41
S	62,18	62,00	56,48
T	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 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.