

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK**  
**Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus.

# 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 kolejne półroczne sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych subfunduszy.

W pierwszym półroczu 2013 roku sytuacja na rynkach finansowych zarówno w państwach Europy Środkowej i Wschodniej, jak i globalnie była w istotnym zakresie kształtowana przez politykę banków centralnych, przede wszystkim Rezerwy Federalnej USA. Bardzo łagodna polityka pieniężna FED-u – tzw. luzowania ilościowego (QE, *quantitative easing*) polegała na zwiększeniu podaży pieniądza w USA. Miało to pobudzić wzrost gospodarki amerykańskiej, jednak dodatkowym efektem tych działań była nadpłynność na światowych rynkach. Kapitał był lokowany zarówno na światowych rynkach długu, jak i na rynkach akcyjnych. W Polsce zjawisko to, w połączeniu z serią obniżek stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej, spowodowało hossę na rynku długu oraz utrzymywanie się aż do maja 2013 roku stosunkowo wysokich stóp zwrotu z funduszy obligacyjnych.

Koniec półroczna zdominowany został przez zapowiedzi amerykańskiego banku centralnego FED o ograniczeniu płynności. W reakcji na te zapowiedzi od połowy maja 2013 roku obserwujemy wzrost rentowności (czyli spadki cen) polskich obligacji. Kolejna wypowiedź szefa FED-u z połowy czerwca 2013 roku, tym razem sugerująca możliwość ograniczania zakupów obligacji przez FED już w tym roku, spowodowała pogłębienie się wyżej wspomnianej tendencji. Warto zauważyć, że spadki cen objęły generalnie obligacje emitentów o niższej wiarygodności kredytowej niż USA, wschodzące rynki akcji oraz rynki surowcowe.

Skutki przeceny na rynku obligacji możemy obserwować na wszystkich subfunduszach posiadających te instrumenty w portfelu. Wpływ jest różny w zależności od subfunduszu: najsilniejszy jest w przypadku subfunduszy obligacji skarbowych. Z kolei, głównie ze względu na niższy udział obligacji o stałym oprocentowaniu w portfelach, w pozostałych subfunduszach jest on odpowiednio niższy (np. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału inwestuje przede wszystkim w obligacje o zmiennym oprocentowaniu, które są mniej podatne na zawirowania na rynkach finansowych).

Jak już wyżej wspominaliśmy, polityka banków centralnych wpływa również na rynki akcji. Przykładem są wzrosty na giełdach światowych i na polskiej giełdzie pod koniec kwietnia i w maju, wywołane zapowiedziami Banku Japonii o zdecydowanym zwiększeniu podaży pieniądza. Maj był zresztą jedynym miesiącem w pierwszym półroczu 2013, który zakończył się wzrostem WIG. Również zapowiedzi ograniczenia podaży pieniądza przez FED spotkały się z reakcją rynków akcyjnych, także regionu Europy Środkowej i Wschodniej. W Polsce dodatkowym czynnikiem zniechęcającym inwestorów do zakupów akcji jest trwająca dyskusja o przyszłości OFE. Splot tych czynników w połączeniu z ogólnym spadkiem koniunktury w gospodarce spowodował, że ostatecznie WIG spadł w pierwszym półroczu o -5,7% a WIG 20 o -13,1%.

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Osobnym tematem, który chcielibyśmy poruszyć w niniejszym liście, jest sytuacja w Turcji. Na początku czerwca 2013 roku niewielka akcja protestacyjna ekologów przeciwko zabudowie placu Taksim niespodziewanie, pod wpływem ostrej reakcji policji, przerodziła się w masowe manifestacje przeciwko zbyt autorytarnej, zdaniem wielu obywateli, polityce premiera Erdogana. Demonstracje na szerszą skalę w końcu ustały, mimo iż premier nie zmienił znacząco swojej ostrej retoryki. Wydaje się jednak nieuniknione, że po dziesięcioletniej stabilizacji inwestorzy zagraniczni mogą oceniać ryzyko polityczne w Turcji jako podwyższone i z większą wstrzeźliwością będą planować zaangażowanie w tym kraju. Naturalnie znajduje to odbicie również w głównym indeksie giełdy tureckiej BIST 100, który spadł w pierwszym półroczu o -2,4% po wzroście w 2012 roku o ponad 50% w lokalnej walucie. Jednak niezależnie od bieżącej sytuacji wydaje się, że Turcja nadal będzie kontynuowała zaplanowane inwestycje infrastrukturalne mające zapewnić jej dalszy wzrost. Projekty infrastrukturalne wokół Stambułu opiewają na ponad 100 mld USD, a w całym kraju sięgają blisko 400 mld USD. Inwestycje te będą przez najbliższe 10 lat napędzać wzrost gospodarczy Turcji, unowocześnią gospodarkę i podniosą gospodarcze znaczenie Turcji na arenie międzynarodowej.

Opisane tendencje na rynkach akcji i długu kształtowały stopy zwrotu niżej wymienionych subfunduszy dwóch funduszy parasolowych: Arka BZ WBK FIO oraz Arka Prestiż SFIO.

<b>subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO</b> (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	<b>Stopy zwrotu w okresie 31.12.2012 r.- 30.06.2013 r.</b>	<b>Stopy zwrotu w okresie 30.06.2008 r.- 30.06.2013 r.</b>
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	(6,18)%	(16,42)%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	(3,33)%	(3,12)%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	(2,28)%	18,92%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)	(1,55)%	36,63%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	0,80%	22,83%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	6,99%	74,61%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)	1,03%	35,28%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)	11,27%	53,20%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (EUR*)	5,07%	18,70%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (USD*)	3,96%	(2,13)%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	(2,82)%	4,39%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	(8,23)%	(19,12)%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	(2,54)%	34,08%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	(7,97)%	3,89%
Arka BZ WBK Energii (PLN)	0,85%	(16,42)%
Arka BZ WBK Energii (EUR*)	(4,76)%	(35,24)%
Arka BZ WBK Energii (USD*)	(5,77)%	(46,60)%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN)	1,49%	-
Arka BZ WBK Obligacji Plus (PLN)	(0,51)%	-

<b>subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO</b> (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	<b>Stopy zwrotu w okresie 31.12.2012 r.- 30.06.2013 r.</b>
Arka Prestiż Akcji Polskich (PLN)	(1,96)%
Arka Prestiż Akcji Rosyjskich (PLN)	(6,49)%
Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	0,94%
Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (PLN)	(1,60)%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (PLN)	2,09%

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa Funduszu (w przypadku subfunduszy funduszu Arka BZ WBK FIO: kategorii A) w podanych okresach, są oparte na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl) (Arka BZ WBK FIO) oraz na stronie [www.prestiz.arka.pl](http://www.prestiz.arka.pl) (Arka Prestiż SFIO). Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej jednostek uczestnictwa na ostatni dzień półrocza.

Stopy zwrotu z subfunduszy obligacji skarbowych za pierwsze półrocze są ujemne. Jest to wynikiem wspomnianej wyżej dużej przeceny obligacji skarbowych. Dodatkowo półroczne stopy zwrotu odnotowały niektóre subfundusze z udziałem akcji: Arka BZ WBK Funduszu Akcji Zagranicznych (11,27% w PLN), Arka BZ WBK Energii (0,85% w PLN), Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (0,94%) oraz subfundusze obligacji korporacyjnych: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (2,09%), Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (1,49%). Półroczny wynik powyżej zera osiągnęły jeszcze Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (1,03% w EUR i 6,99% w PLN) oraz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (0,8%). Pozostałe subfundusze miały półroczne wyniki poniżej zera.

BZ WBK TFI S.A. zarządza również trzema funduszami zamkniętymi: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

<b>Fundusz</b> (symbol waluty, w której wyrażony jest certyfikat inwestycyjny)	<b>zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego w okresie 31.12.2012 r.- 30.06.2013 r.</b>	<b>zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego w okresie 30.06.2008 r.- 30.06.2013 r.</b>
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ (PLN)	(10,55)%	(39,47)%
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ (PLN)	(10,22)%	-
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (PLN)	0,07%	12,86%

Podane wyniki Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Arka są oparte na danych historycznych i nie stanowią gwarancji uzyskania podobnych wyników w przyszłości. Wyniki te nie uwzględniają opłat ani podatków związanych

z uczestnictwem w Funduszach. Szczegółowe informacje dotyczące Funduszy znajdują się w odpowiednich, aktualnych Statutach i Prospektach Emisyjnych Funduszy opublikowanych na stronie [www.arka.pl](http://www.arka.pl).

Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ znajduje się obecnie w fazie sprzedaży portfela rynku nieruchomości. 14 marca 2013 roku Towarzystwo ogłosiło przedłużenie działalności Arki BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ o kolejne pół roku, to jest do dnia 28 grudnia 2013 roku. Formalnie decyzja dotyczyła okresu 6 miesięcy, ale Towarzystwo uznaje za niemal pewne, że podobną decyzję podejmie jeszcze raz, przedłużając czas trwania Funduszu do końca czerwca 2014 roku. Na dzień 30 czerwca 2013 roku Fundusz, poprzez swoje spółki celowe, jest właścicielem 10 nieruchomości komercyjnych oraz 2 projektów mieszkaniowych, w tym jednego gruntu inwestycyjnego. Łączna wartość kontrolowanych przez Fundusz nieruchomości na dzień 30 czerwca 2013 r. to 452 mln zł.

Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ zakończył inwestycyjny etap swojej działalności. Fundusz, poprzez swoje spółki celowe, zainwestował w 5 nieruchomości komercyjnych oraz 1 nieruchomość mieszkaniową. Na dzień 30 czerwca 2013 roku Fundusz poprzez spółki celowe kontrolował nieruchomości o wartości 174,6 mln złotych.

Oprócz wyżej wymienionych funduszy Towarzystwo zarządza także funduszem parasolowym: Credit Agricole FIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 30 czerwca 2013 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec czerwca 2013 roku 11,0 mld zł.

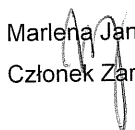
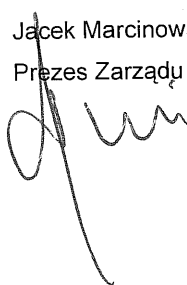
Zapraszając Państwa do lektury sprawozdań finansowych, chcieliśmy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli i zapewnić, że dokładamy wszelkich starań, aby Fundusze przyniosły Państwu zadowalające stopy zwrotu. Pragniemy podkreślić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu



Poznań, dnia 26 sierpnia 2013 r.

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

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

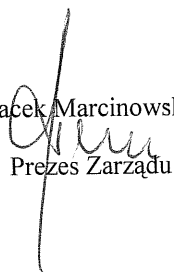
Fundusze Inwestycyjne Arka

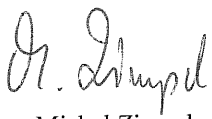
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

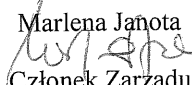
Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

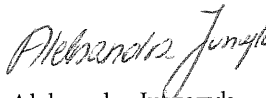
1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 7 538 873 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 7 551 828 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 194 905 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 1 359 018 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juśczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

Wprowadzenie .....	3
Połączone zestawienie lokat .....	24
Połączony bilans .....	25
Połączony rachunek wyniku z operacji .....	26
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto .....	27

# 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 Krajowym Rejestrze Sądowym

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
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
5. Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
6. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Tureckich)
7. Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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 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 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.

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,
2. Arka BZ WBK Zrównoważony,
3. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
4. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
5. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 maja 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji),
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich (do 27 maja 2011 r. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy),
7. Arka BZ WBK Energii,
8. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
9. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
10. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
11. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
12. Arka BZ WBK Obligacji Plus.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

### **Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych 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. 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 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 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. państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD;
    - c. 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 należących do powyższych kategorii będzie nie niższy 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 (do 5 lutego 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji)**

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.
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. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
6. Subfundusz 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.
7. 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.
8. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
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 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% (dziesięć 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 BZ WBK Energii

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 sektorowym, globalnym subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
4. Subfundusz będzie lokował co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, wyemitowane przez podmioty, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest:
  - (1) produkcja, transmisja, dystrybucja, import i eksport energii elektrycznej, w szczególności pochodzącej z węgla, ropy naftowej, gazu, wiatru, biomasy, słońca i uranu,
  - (2) poszukiwanie, wydobywanie i przetwarzanie nośników energii elektrycznej, a w szczególności ropy naftowej, węgla, gazu i uranu,
  - (3) eksploatacja rurociągów, terminali, tankowców i platform wiertniczych,
  - (4) produkcja komponentów oraz serwis usług dla spółek, których wiodącym przedmiotem działalności jest działalność wskazana w punktach (1)-(3).
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania – w rozumieniu Ustawy, pod warunkiem że fundusze oraz instytucje, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Subfundusz, są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu 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), a także ich limity inwestycyjne są zgodne z polityką inwestycyjną Subfunduszu.
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 – w rozumieniu Ustawy,
  - (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
  - (4) dopasowanie instrumentów do planowanych lub zrealizowanych transakcji zakupu/sprzedaży papierów wartościowych, których cena jest wyrażona w odpowiednich walutach obcych – w odniesieniu do wystandaryzowanych lub niewystandaryzowanych terminowych transakcji zakupu/sprzedaży walut,

(5) płynności instrumentów, kosztów transakcji oraz wartości ryzyka kontrahenta – w odniesieniu do kontraktów terminowych, opcji na indeksy i opcji na 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 Środkowej i Wschodniej Europy**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych 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. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
6. 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.
7. 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 Funduszy Akcji Zagranicznych**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest Subfunduszem funduszy akcji zagranicznych i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej;

- (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne – w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546);
- (3) tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
  - instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
  - instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji Nadzoru Finansowego z tym organem,
  - ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym punkcie,
  - instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych, pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowane łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz w tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Wybór akcji nabywanych do portfela Subfunduszu będzie następował głównie w oparciu o analizę fundamentalną. Wybór jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa nabywanych do portfela Subfunduszu będzie następował głównie na podstawie analizy kształtowania się historycznych stóp zwrotu funduszy inwestycyjnych oraz instytucji wspólnego inwestowania oraz oceny perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich podmioty te lokują środki.
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 Obligacji Europejskich**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie 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 pięć procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięć 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 ust. 9 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Fundusz może inwestować do 20% (dwadzieścia 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 osiągnięcie 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 dłużnego 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.
5. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 3 oraz ust. 4 nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
6. 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.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności oraz 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% (dziesięć 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 BZ WBK Obligacji Plus

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 głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz: emitowane lub zbywane przez podmioty, które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego:
  - (1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  - (2) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne,
  - (3) oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
    - a. instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
    - b. instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa Członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
    - c. ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie jak Subfunduszu,
    - d. instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych,pod warunkiem że nie więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych lub instytucji może być, zgodnie z ich statutem lub regulaminem, zainwestowana łącznie w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa innych funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także instrumentów, o których mowa w pkt 3, 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 lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) swoich aktywów w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji), a także instrumenty finansowe wskazane pkt 3, emitowane lub zbywane przez podmioty, które, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji).
6. Udział innych aktywów niż te określone w pkt 1 oraz 3 nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej, innej niż waluta polska lub euro.
8. 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.
9. 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

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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. 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 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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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.
8. 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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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.
8. 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. 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 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (do 5 maja 2012 r. Arka BZ WBK Obligacji)**

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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
9. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Arka BZ WBK FIO z dnia 10 lutego 2012 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w punkcie 7. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 16 Statutu Funduszu

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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery

wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Energii**

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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. 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 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. Nr 146, poz. 1546 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, Istanbul Stock Exchange, BX Berne eXchange, SWX Swiss Exchange, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
8. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych**

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 35% (trzydziestu pięciu 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 35% (trzydziestu pięciu 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 35% (trzydziestu pięciu 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 Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
8. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu (subfunduszu) inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu (subfunduszu) zagranicznego lub tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu 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 Subfunduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla 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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa 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.
8. 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. Nr 146, poz. 1546 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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. 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. Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

#### **Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Plus**

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, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w jednostki i tytuły uczestnictwa nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
8. 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 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. Nr 146, poz. 1546 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 półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2013 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 czerwca 2012 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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. Chłodna 51  
00-867 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 zarządzanie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzone 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, Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, Arka BZ WBK Energii, Arka BZ WBK Akcji Tureckich, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych oraz Arka BZ WBK Obligacji Plus w funduszu Arka BZ WBK FIO zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

## Połączone zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	2 349 570	2 693 111	34,19%	2 265 892	2 786 125	43,74%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	8 360	9 387	0,15%
Prawa poboru	-	0	0,00%	-	504	0,01%
Kwity depozytowe	48 180	51 947	0,66%	51 721	59 084	0,93%
Listy zastawne	133 120	134 677	1,71%	125 818	127 176	2,00%
Dłużne papiery wartościowe	4 599 888	4 613 211	58,56%	2 840 879	2 964 705	46,54%
Instrumenty pochodne	-	341	0,00%	-	45	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	38 639	45 586	0,58%	42 889	49 386	0,77%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>7 169 397</b>	<b>7 538 873</b>	<b>95,70%</b>	<b>5 335 559</b>	<b>5 996 412</b>	<b>94,14%</b>

**Połączony bilans**

(w tysiącach złotych)

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>7 877 948</b>	<b>6 369 447</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	93 136	79 108
2. Należności	185 405	167 740
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	60 534	126 187
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 822 616	5 570 794
- dłużne papiery wartościowe	3 994 764	2 660 519
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	716 257	425 618
- dłużne papiery wartościowe	618 447	304 186
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>326 120</b>	<b>176 637</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>7 551 828</b>	<b>6 192 810</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu</b>	<b>5 581 484</b>	<b>4 027 561</b>
1. Kapitał wpłacony	91 344 446	88 271 230
2. Kapitał wypłacony	(85 762 962)	(84 243 669)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 683 476</b>	<b>1 544 667</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	218 723	163 763
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 464 753	1 380 904
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>286 868</b>	<b>620 582</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>7 551 828</b>	<b>6 192 810</b>

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)

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>144 658</b>	<b>254 587</b>	<b>110 610</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	43 972	122 873	46 983
2. Przychody odsetkowe	84 640	131 498	63 400
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	15 763	-	24
4. Pozostałe	283	216	203
<b>II. Koszty Funduszu</b>	<b>89 698</b>	<b>182 918</b>	<b>91 452</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	83 827	159 053	80 296
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 493	2 549	1 301
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	11	9
4. Koszty odsetkowe	414	1 680	571
5. Ujemne saldo różnic kursowych	16	15 275	6 118
6. Pozostałe	3 948	4 350	3 157
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto</b>	<b>89 698</b>	<b>182 918</b>	<b>91 452</b>
<b>V. Przychody z lokat netto</b>	<b>54 960</b>	<b>71 669</b>	<b>19 158</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(249 865)</b>	<b>910 324</b>	<b>405 430</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	83 849	254 534	45 197
- z tytułu różnic kursowych	(1 898)	12 498	12 813
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(333 714)	655 790	360 233
- z tytułu różnic kursowych	24 880	(91 817)	(22 186)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(194 905)</b>	<b>981 993</b>	<b>424 588</b>

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)

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 192 810	5 851 989
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(194 905)	981 993
a) przychody z lokat netto	54 960	71 669
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	83 849	254 534
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(333 714)	655 790
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(194 905)	981 993
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:	1 553 923	(641 172)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	3 073 216	1 963 518
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 519 293	2 604 690
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 359 018	340 821
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 551 828	6 192 810
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	6 880 070	5 964 139

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



Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*26.08.2013*  
*[Signature]*



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz łączony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, łączony rachunek wyniku z operacji, połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia („półroczne połączone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego połączonego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz

Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym połączonym sprawozdaniu finansowym.

#### *Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne połączone sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

#### *Inne kwestie*

Do półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu załączono półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2013 roku wraz z raportami niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu następujących Subfunduszy:

- 1 Arka BZ WBK Akcji,
- 2 Arka BZ WBK Energii,
- 3 Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- 4 Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- 5 Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- 6 Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- 7 Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- 8 Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,

- 9 Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- 10 Arka BZ WBK Zrównoważony,
- 11 Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- 12 Arka BZ WBK Obligacji Plus.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

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

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

# 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 subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 262 126 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 297 746 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 85 107 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 137 743 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji .....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	10
Noty objaśniające .....	12
Informacja dodatkowa .....	25

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 047 760	1 209 633	91,26%	1 065 828	1 320 466	89,16%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	5 384	6 045	0,41%
Prawa poboru	-	-	0,00%	-	322	0,02%
Kwity depozytowe	13 855	17 074	1,29%	16 804	20 169	1,36%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 937	35 419	2,67%	35 142	36 010	2,43%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 096 552</b>	<b>1 262 126</b>	<b>95,22%</b>	<b>1 123 158</b>	<b>1 383 012</b>	<b>93,38%</b>



## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,809	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	388 533,613	Turcja	2 796	3 874	0,29%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 742	Rzeczpospolita Polska	13 053	18 951	1,43%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 740	Rzeczpospolita Polska	1 667	4 539	0,34%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	307 602	Rzeczpospolita Polska	5 207	9 074	0,68%
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	3 624	Stany Zjednoczone	4 716	4 762	0,36%
ARCELİK A.S. (TRAAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	136 688	Turcja	1 507	3 006	0,23%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 360	Ukraina	3 177	2 872	0,22%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 040	Rzeczpospolita Polska	1 163	2 634	0,20%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	69 333	Wielka Brytania	793	5 859	0,44%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	322 036	Rzeczpospolita Polska	46 652	48 305	3,64%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 874	Rzeczpospolita Polska	29 333	33 285	2,51%
BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 506	Rzeczpospolita Polska	4 921	5 150	0,39%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. (TRACARS191J0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	576 531	Turcja	3 123	5 689	0,43%
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 524	Rzeczpospolita Polska	22 388	26 245	1,98%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 125	Rzeczpospolita Polska	7 907	9 600	0,72%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 269	Rzeczpospolita Polska	12 884	17 958	1,35%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	116 701	Czechy	12 137	9 330	0,70%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	683 981	Rzeczpospolita Polska	13 804	16 552	1,25%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS91F9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	123 261	Turcja	2 802	2 796	0,21%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	344 069	Holandia	6 657	9 892	0,75%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 162	Rzeczpospolita Polska	8 296	14 656	1,11%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	37 046	Austria	4 587	5 400	0,41%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,547	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,594	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	433 916	Turcja	3 501	7 321	0,55%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 968 148	Turcja	6 939	9 235	0,70%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 510	Rzeczpospolita Polska	5 197	5 104	0,39%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 030 900	Rzeczpospolita Polska	15 183	13 649	1,03%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	187 745	Austria	11 102	16 666	1,26%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	335 332	Rzeczpospolita Polska	6 378	19 684	1,47%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

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
EXILLON ENERGY PLC (IM00B58FMW76)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	547 230	Wyspa Man	4 203	3 572	0,27%
FERREXPO PLC (GB00B1XH2C03)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	378 835	Wielka Brytania	3 298	2 552	0,19%
FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	105 788	Turcja	3 918	4 854	0,37%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	637 841	Holandia	10 291	10 108	0,76%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 662 789	Rzeczpospolita Polska	12 968	14 253	1,08%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,588	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 365 138	Austria	15 489	16 962	1,28%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 518 918	Rzeczpospolita Polska	5 957	3 737	0,28%
ING BANK SŁĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	134 070	Rzeczpospolita Polska	9 451	12 691	0,96%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 514	Rzeczpospolita Polska	8 970	12 280	0,93%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 405	Rzeczpospolita Polska	5 913	7 078	0,53%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	155 794	Wielka Brytania	1 301	3 934	0,30%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 051	Rzeczpospolita Polska	7 741	5 518	0,42%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 054	Luksemburg	1 305	5 139	0,39%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	808 008	Rzeczpospolita Polska	109 797	97 769	7,38%
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,861	Turcja	-	0	0,00%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNK000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	962 228	Rzeczpospolita Polska	10 036	6 822	0,51%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	257 165	Rzeczpospolita Polska	10 832	15 901	1,20%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	249 033	Rzeczpospolita Polska	20 682	25 152	1,90%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 149 846	Rzeczpospolita Polska	5 339	5 863	0,44%
MILKILAND N.V. (NL0009508712)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	387 835	Holandia	12 864	4 383	0,33%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	71 705	Węgry	17 909	17 823	1,34%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	402 153	Rzeczpospolita Polska	4 355	2 357	0,18%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 462 026	Rzeczpospolita Polska	4 113	6 082	0,46%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 705	Rzeczpospolita Polska	4 235	4 901	0,37%
OAO DIXY GROUP (RU000A0JP7H1)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	81 670	Rosja	2 604	3 809	0,29%
OAO MAGNIT (RU000A0JKQU8)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	6 069	Rosja	2 772	4 621	0,35%
OAO SBERBANK (RU0009029540)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 479 935	Rosja	14 105	14 017	1,06%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	70 631	Austria	7 511	10 610	0,80%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	188 014	Rzeczpospolita Polska	4 252	6 722	0,51%
ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	392 441	Rzeczpospolita Polska	7 828	4 784	0,36%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	100 953	Węgry	4 646	7 039	0,53%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

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
PEKAES S.A. (PLPEKAS00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	396 949	Rzeczpospolita Polska	4 082	2 576	0,19%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 197 384	Rzeczpospolita Polska	19 380	18 440	1,39%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 439 776	Holandia	27 129	10 564	0,80%
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. (PLMSTSD00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 816 085	Rzeczpospolita Polska	2 143	620	0,05%
POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A. (PLDUDA000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 645 111	Rzeczpospolita Polska	4 046	2 515	0,19%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 220 929	Rzeczpospolita Polska	48 906	56 895	4,29%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 865 563	Rzeczpospolita Polska	43 812	57 220	4,32%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 397 747	Rzeczpospolita Polska	86 440	120 960	9,13%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	261 421	Rzeczpospolita Polska	82 496	107 104	8,08%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 071 915	Rzeczpospolita Polska	7 464	9 787	0,74%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 482 949	Rzeczpospolita Polska	8 612	21 072	1,59%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	66 977	Austria	4 717	7 756	0,59%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,2	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 900 676	Turcja	5 870	5 755	0,43%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 422	Rzeczpospolita Polska	15 558	6 872	0,52%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	481 957	Rzeczpospolita Polska	9 331	7 841	0,59%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 116 018	Rzeczpospolita Polska	6 492	5 089	0,38%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 249 464	Rzeczpospolita Polska	19 342	18 315	1,38%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	376 106	Turcja	4 261	4 282	0,32%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	336 108	Turcja	3 476	6 987	0,53%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,828	Turcja	-	0	0,00%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,132	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,761	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	237 306,38	Turcja	2 434	3 070	0,23%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 099 990	Turcja	12 468	15 978	1,21%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	588 417	Turcja	12 343	16 597	1,25%
VERBUND AG (AT0000746409)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	36 367	Austria	2 720	2 297	0,17%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	46 046	Austria	4 929	5 408	0,41%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 562	Rzeczpospolita Polska	7 882	9 798	0,74%
WIENERBERGER AG (AT0000831706)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	114 940	Austria	2 781	4 415	0,33%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 056 272,886	Turcja	6 091	7 999	0,60%
<b>Suma</b>			<b>82 683 608,199</b>		<b>1 047 760</b>	<b>1 209 633</b>	<b>91,26%</b>

Prawa poboru	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
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							
POLIMEX-MOSTOTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 293 519	Rzeczpospolita Polska	-	-	0,00%
<b>Suma</b>			<b>4 293 519</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,00%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	113 919	Cypr	6 347	5 193	0,39%
MHP S.A. GDR (US55302T2042)	Aktywny rynek regulowany	London International	146 673	Luksemburg	6 452	8 272	0,63%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
MOTOR SICH JSC GDR (US6200501046)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Stuttgart	47 014	Ukraina	1 056	3 609	0,27%
<b>Suma</b>			<b>307 606</b>		<b>13 855</b>	<b>17 074</b>	<b>1,29%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	30 000	29 954	30 379	2,29%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	5 000	4 983	5 040	0,38%
<b>Suma</b>								<b>35 000</b>	<b>34 937</b>	<b>35 419</b>	<b>2,67%</b>

### 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
<b>Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>23 299</b>	<b>1,76%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	7 321	0,55%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	15 978	1,21%
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	<b>3 006</b>	<b>0,23%</b>
Akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	3 006	0,23%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.</b>	<b>2 796</b>	<b>0,21%</b>
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS A91F9)	2 796	0,21%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%

## Bilans

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 325 525</b>	<b>1 481 004</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 204	27 776
2. Należności	32 909	59 945
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 286	10 271
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 262 126	1 382 690
- dłużne papiery wartościowe	35 419	36 010
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	322
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>27 779</b>	<b>45 515</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 297 746</b>	<b>1 435 489</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>1 071 954</b>	<b>1 124 590</b>
1. Kapitał wpłacony	27 347 907	27 225 399
2. Kapitał wypłacony	(26 275 953)	(26 100 809)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>60 819</b>	<b>51 619</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(376 306)	(367 873)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	437 125	419 492
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>164 973</b>	<b>259 280</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 297 746</b>	<b>1 435 489</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	21 820 500,909	23 130 901,787
S	15 659 786,542	16 207 099,694
T	3 057 899,792	2 827 937,091
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	31,26	33,32
S	32,58	34,64
T	34,47	36,55

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))

	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>18 277</b>	<b>62 402</b>	<b>22 584</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	16 695	58 895	21 123
2. Przychody odsetkowe	1 036	3 427	1 381
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	462	-	-
4. Pozostałe	84	80	80
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>26 710</b>	<b>59 115</b>	<b>29 861</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	25 331	55 632	28 531
2. Opłaty dla Depozytariusza	254	571	288
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
4. Koszty odsetkowe	1	1	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 396	35
6. Pozostałe	1 124	1 514	1 006
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>26 710</b>	<b>59 115</b>	<b>29 861</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(8 433)</b>	<b>3 287</b>	<b>(7 277)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(76 674)</b>	<b>286 481</b>	<b>136 646</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	17 633	8 379	(20 268)
- z tytułu różnic kursowych	(90)	4 822	3 953
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(94 307)	278 102	156 914
- z tytułu różnic kursowych	(6 408)	(19 870)	(2 359)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(85 107)</b>	<b>289 768</b>	<b>129 369</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(2,06)	5,98	2,51
S	(2,06)	6,36	2,68
T	(2,09)	6,86	2,89

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 435 489	1 437 948
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(85 107)	289 768
a) przychody z lokat netto	(8 433)	3 287
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 633	8 379
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(94 307)	278 102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(85 107)	289 768
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(52 636)	(292 227)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	122 508	397 745
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	175 144	689 972
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(137 743)	(2 459)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 297 746	1 435 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 369 748	1 484 712
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 636 922,330	32 035 179,819
S	1 592 315,921	2 410 052,029
T	823 517,899	770 033,046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	9 947 323,208	37 481 033,619
S	2 139 629,073	5 572 708,303
T	593 555,198	1 617 466,702
c) saldo zmian		
A	(1 310 400,878)	(5 445 853,800)
S	(547 313,152)	(3 162 656,274)
T	229 962,701	(847 433,656)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	528 741 989,236	520 105 066,906
S	244 422 323,183	242 830 007,262
T	73 016 182,500	72 192 664,601
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	506 921 488,327	496 974 165,119
S	228 762 536,641	226 622 907,568
T	69 958 282,708	69 364 727,510
c) saldo zmian		
A	21 820 500,909	23 130 901,787
S	15 659 786,542	16 207 099,694
T	3 057 899,792	2 827 937,091

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 820 500,909	23 130 901,787
S	15 659 786,542	16 207 099,694
T	3 057 899,792	2 827 937,091
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	33,32	27,33
S	34,64	28,28
T	36,55	29,69
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	31,26	33,32
S	32,58	34,64
T	34,47	36,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(12,47%)*	21,92%
S	(11,99%)*	22,49%
T	(11,48%)*	23,11%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,60	27,07
data wyceny	2013-04-23	2012-06-05
S	31,87	28,06
data wyceny	2013-04-18	2012-06-05
data wyceny	2013-04-23	-
T	33,68	29,53
data wyceny	2013-04-18	2012-06-05
data wyceny	2013-04-23	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,08	33,51
data wyceny	2013-01-24	2012-12-19
S	35,44	34,83
data wyceny	2013-01-24	2012-12-19
T	37,41	36,75
data wyceny	2013-01-24	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	31,27	33,31
S	32,59	34,63
T	34,47	36,54
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>3,93%</b>	<b>3,98%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,73%	3,75%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,04%

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

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

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



## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
- 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
- h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

e) Wartości szacunkowe

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

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są

rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 0,00% 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 2012 roku – odpowiednio 0,02%). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	18 857	29 252
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	7 059	28 544
Z tytułu dywidendy	6 992	2 149
Z tytułu odsetek	1	0
<b>Suma</b>	<b>32 909</b>	<b>59 945</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	14 274	8 330
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	201	525
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 921	31 990
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 383	4 670
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 140	4 466
<b>Suma</b>	<b>27 779</b>	<b>45 515</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>15 204</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	838	838
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	10 887	1 817
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 500	6 494
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	3 050	309
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 819	3 138
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	145	481
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 127	2 127

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>27 776</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 467	1 467
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 451	5 930
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	170	854
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	643 056	8 988
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	266	826
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	5 595	9 711

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>14 681</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 356	1 356
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 532	1 424
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	956	4 139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	72	364
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	33 796	496
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	2 118	215
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 289	3 949
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	195	647
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 091	2 091

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>11 079</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 726	1 726
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	207	34
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	714	2 919
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	104	521
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	34 003	475
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	1 121	114
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 803	3 129
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	162	502
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 659	1 659

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>7 581</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 639	1 639
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	438	1 866
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	69	365
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	20 675	306
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	969	1 808
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	139	471
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 126	1 126

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 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	15 286	-	-	-	-	-	15 286
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>15 286</b>	-	-	-	-	-	<b>15 286</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,15%</b>	-	-	-	-	-	<b>1,15%</b>

31.12.2012 r.

Nie dotyczy

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

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

30.06.2013 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	35 419	-	-	-	-	-	35 419
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>35 419</b>	-	-	-	-	-	<b>35 419</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,67%</b>	-	-	-	-	-	<b>2,67%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący 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	10 271	-	-	-	-	-	10 271
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 010	-	-	-	-	-	36 010
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>46 281</b>	-	-	-	-	-	<b>46 281</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>3,12%</b>	-	-	-	-	-	<b>3,12%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 204	1,15%	27 776	1,88%
Należności, w tym:	32 909	2,49%	59 945	4,05%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	18 857	1,42%	29 252	1,98%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	15 286	1,15%	10 271	0,69%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 419	2,67%	36 010	2,43%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	35 419	2,67%	36 010	2,43%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>98 818</b>	<b>7,46%</b>	<b>134 002</b>	<b>9,05%</b>

(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.



	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 239	0,92%	26 309	1,78%
Należności	10 385	0,79%	2 456	0,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	271 457	20,48%	321 117	21,67%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	150	0,01%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>294 081</b>	<b>22,19%</b>	<b>350 032</b>	<b>23,63%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>2 427</b>	<b>0,18%</b>	-	-

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	19 438	1,46%	38 390	2,59%
EUR	64 114	4,84%	79 337	5,34%
GBP	15 917	1,20%	11 857	0,81%
HUF	24 862	1,87%	23 998	1,62%
RUB	22 447	1,70%	18 743	1,26%
TRY	102 843	7,76%	128 623	8,69%
USD	4 762	0,36%		
Kwity depozytowe				
EUR	3 609	0,27%	3 940	0,27%
USD	13 465	1,02%	16 229	1,09%
Prawa poboru				
RUB	-	-	150	0,01%

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>15 286</b>	<b>10 271</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	15 286	10 271
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 325 525</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>15 204</b>
	PLN	2 965	2 965
	CZK	10 887	1 817
	EUR	1 500	6 494
	RUB	3 050	309
	TRY	1 819	3 138
	USD	145	481
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>32 909</b>
	PLN	22 524	22 524
	CZK	16 860	2 814
	EUR	1 086	4 702
	GBP	0	0
	TRY	1 654	2 853
	USD	5	16
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>15 286</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 262 126</b>
	PLN	990 669	990 669
	CZK	116 465	19 438
	EUR	15 643	67 723
	GBP	3 145	15 917
	HUF	1 695 445	24 862
	RUB	221 589	22 447
	TRY	59 616	102 843
	USD	5 494	18 227
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>27 779</b>
	PLN	25 352	25 352
	CZK	14 542	2 427

31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 481 004</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>27 776</b>
	PLN	1 467	1 467
	EUR	1 451	5 930
	GBP	170	854
	HUF	643 056	8 988
	USD	266	826
	TRY	5 595	9 711
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>59 945</b>
	PLN	57 489	57 489
	EUR	584	2 388
	TRY	0	0
	UAH	178	68
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>10 271</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 382 690</b>
	PLN	1 061 573	1 061 573
	CZK	235 521	38 390
	EUR	20 370	83 277
	GBP	2 366	11 857
	HUF	1 716 964	23 998
	RUB	184 297	18 743
	TRY	74 104	128 623
	USD	5 236	16 229
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>322</b>
	PLN	172	172
	RUB	1 475	150
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>45 515</b>
	PLN	45 515	45 515

1.01.2013 r.-30.06.2013 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	-	-	486	7 021
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	396	613	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>396</b>	<b>613</b>	<b>486</b>	<b>7 021</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 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	4 107	-	-	14 766
Prawa poboru	-	-	-	6
Kwity depozytowe	1 538	-	-	4 712
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	823	386
<b>Suma</b>	<b>5 645</b>	<b>-</b>	<b>823</b>	<b>19 870</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	3 979	227	-	-
Prawa poboru	-	-	-	4
Kwity depozytowe	796	-	-	2 196
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	822	386
Inne	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>4 775</b>	<b>227</b>	<b>822</b>	<b>2 586</b>

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD
Euro	4,3292	EUR
Forint węgierski	1,4664	100 HUF
Funt szterling	5,0604	GBP
Korona czeska	0,1669	CZK
Lira turecka	1,7251	TRY
Rubel rosyjski	0,1013	RUB

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	17 633	(6 236)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(172)
<b>Suma</b>	<b>17 633</b>	<b>(6 408)</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	7 995	277 937
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	384	165
<b>Suma</b>	<b>8 379</b>	<b>278 102</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(20 448)	156 725
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	180	189
<b>Suma</b>	<b>(20 268)</b>	<b>156 914</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	25 331	55 632	28 531

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 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 297 746	1 435 489	1 437 948	2 885 789
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	31,26	33,32	27,33	40,14
S	32,58	34,64	28,28	41,32
T	34,47	36,55	29,69	43,16

## 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.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szafraniec*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 125

*ff*



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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
PRZEGLĄDU ORAZ PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE  
JEDNOSTKOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

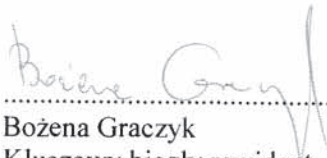
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.


*Mz*

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

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

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

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

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

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

# 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 280 677 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 285 741 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 42 986 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 126 367 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	11
Rachunek wyniku z operacji .....	12
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	13
Noty objaśniające .....	15
Informacja dodatkowa .....	28

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	586 249	681 887	51,98%	612 405	752 328	51,82%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 005	2 252	0,16%
Prawa poboru	-	0	0,00%	-	182	0,01%
Kwity depozytowe	8 900	9 245	0,70%	8 822	10 301	0,71%
Listy zastawne	14 450	14 768	1,13%	14 450	14 850	1,02%
Dłużne papiery wartościowe	548 409	572 213	43,62%	566 085	613 190	42,23%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	28	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 895	2 564	0,20%	14 777	16 957	1,17%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 159 903</b>	<b>1 280 677</b>	<b>97,63%</b>	<b>1 218 544</b>	<b>1 410 088</b>	<b>97,12%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,793	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,619	Turcja	-	0	0,00%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 960	Rzeczpospolita Polska	4 159	6 530	0,50%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 505	Rzeczpospolita Polska	688	1 960	0,15%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	164 339	Rzeczpospolita Polska	2 861	4 848	0,37%
ARCELIK A.S. (TRAAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 037	Turcja	549	1 189	0,09%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	61 710	Wielka Brytania	696	5 215	0,40%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	192 163	Rzeczpospolita Polska	26 863	28 824	2,20%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 085	Rzeczpospolita Polska	16 215	18 504	1,41%
BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 356	Rzeczpospolita Polska	1 332	1 414	0,11%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. (TRACARS191J0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	107 530	Turcja	579	1 061	0,08%
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 626	Rzeczpospolita Polska	10 966	12 879	0,98%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 677	Rzeczpospolita Polska	3 850	4 764	0,36%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 436	Rzeczpospolita Polska	4 848	7 177	0,55%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	124 932	Czechy	14 026	9 988	0,76%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	312 218	Rzeczpospolita Polska	6 351	7 556	0,58%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	111 723	Turcja	2 428	2 534	0,19%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 699	Holandia	2 519	4 246	0,32%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	97 095	Rzeczpospolita Polska	4 446	7 855	0,60%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	463 694	Rzeczpospolita Polska	7 287	8 602	0,66%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 225	Austria	4 782	5 718	0,44%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,377	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,359	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	387 521	Turcja	3 717	6 538	0,50%
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S. (TRAECZYT91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,081	Turcja	-	0	0,00%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREETGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 183 604	Turcja	4 649	5 554	0,42%



Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

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
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 487	Rzeczpospolita Polska	1 958	1 917	0,15%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	307 993	Rzeczpospolita Polska	4 555	4 078	0,31%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	142 550	Austria	9 721	12 654	0,96%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	157 056	Rzeczpospolita Polska	939	9 219	0,70%
FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	60 950	Turcja	2 215	2 797	0,21%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	338 771	Holandia	5 758	5 369	0,41%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 653 233	Rzeczpospolita Polska	6 189	6 795	0,52%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 052	Rzeczpospolita Polska	2 164	1 791	0,14%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,168	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	877 798	Austria	9 714	10 907	0,83%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	150 714	Rzeczpospolita Polska	12 692	14 267	1,09%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 311	Rzeczpospolita Polska	2 616	2 874	0,22%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	99 486	Wielka Brytania	858	2 512	0,19%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	50 933	Rzeczpospolita Polska	4 559	3 266	0,25%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 065	Luksemburg	5 679	4 755	0,36%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	460 763	Rzeczpospolita Polska	62 654	55 752	4,25%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,819	Turcja	-	0	0,00%
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. (TREKOZA00014)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	493 356	Turcja	3 477	2 434	0,19%
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 720	Rzeczpospolita Polska	884	989	0,07%
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	159 878	Rzeczpospolita Polska	6 832	9 885	0,75%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 824	Rzeczpospolita Polska	4 518	18 497	1,41%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 237	Rzeczpospolita Polska	12 860	14 972	1,14%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 148 040	Rzeczpospolita Polska	3 736	4 221	0,32%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	28 670	Węgry	7 044	7 126	0,54%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 203	Rzeczpospolita Polska	2 177	1 185	0,09%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	738 240	Rzeczpospolita Polska	2 106	3 071	0,23%
OAO DIXY GROUP (RU000A0JP7H1)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	70 171	Rosja	3 232	3 273	0,25%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

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
DAO SBERBANK (RU00009029540)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	737 865	Rosja	6 990	6 989	0,53%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	62 736	Austria	6 811	9 424	0,72%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 779	Rzeczpospolita Polska	3 616	5 676	0,43%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	65 666	Węgry	1 579	4 579	0,35%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	986 759	Rzeczpospolita Polska	17 195	15 196	1,16%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 459 439	Holandia	15 488	3 492	0,27%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	488 327	Rzeczpospolita Polska	17 624	22 756	1,73%
POLSKIE GÓRNICZTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 670 067	Rzeczpospolita Polska	21 147	27 086	2,06%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 838 256	Rzeczpospolita Polska	56 746	65 442	4,99%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 048	Rzeczpospolita Polska	48 077	63 114	4,81%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	615 263	Rzeczpospolita Polska	4 169	5 617	0,43%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 293 295	Rzeczpospolita Polska	2 727	7 824	0,60%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	18 319	Austria	1 945	1 777	0,14%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNRO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	614 852	Rzeczpospolita Polska	6 588	4 359	0,33%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	63 076	Austria	4 682	7 305	0,56%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,199	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	988 193	Turcja	2 163	1 960	0,15%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 307	Rzeczpospolita Polska	6 604	3 614	0,28%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	634 042	Rzeczpospolita Polska	3 946	2 891	0,22%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 086 134	Rzeczpospolita Polska	10 433	8 991	0,68%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	332 540	Turcja	3 547	6 913	0,53%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,276	Turcja	-	0	0,00%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	56 617	Turcja	5 009	4 600	0,35%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,313	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,968	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	618 569	Turcja	6 605	8 985	0,68%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	458 690	Turcja	10 036	12 938	0,99%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	652 604	Turcja	5 440	6 417	0,49%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

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
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,886	Turcja	-	0	0,00%
VERBUND AG (AT0000746409)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	37 766	Austria	3 016	2 385	0,18%
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	16 809	Austria	2 328	2 597	0,20%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	29 878	Austria	2 978	3 509	0,27%
WIENERBERGER AG (AT0000831706)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	75 209	Austria	1 871	2 889	0,22%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	660 258,876	Turcja	3 941	5 000	0,38%
<b>Suma</b>			<b>38 246 006,734</b>		<b>586 249</b>	<b>681 887</b>	<b>51,98%</b>

Prawa poboru	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
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>							
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	2 133 413	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
<b>Suma</b>			<b>2 133 413</b>		<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
MOTOR SICH JSC GDR (US6200501046)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Stuttgart	31 243	Ukraina	1 792	2 398	0,18%
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
OA0 ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek regulowany	London International	180 252	Rosja	3 797	4 096	0,31%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	60 351	Cypr	3 311	2 751	0,21%
<b>Suma</b>			<b>271 846</b>		<b>8 900</b>	<b>9 245</b>	<b>0,70%</b>

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
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (5,26%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	14 450	14 450	14 768	1,13%
<b>Suma</b>										<b>14 450</b>	<b>14 450</b>	<b>14 768</b>	<b>1,13%</b>

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-01-29	Stały kupon (4,50%)	4 329,20	1 350	5 630	6 006	0,46%
<b>Aktywny rynek nieregulowany</b>											
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	15 400	16 026	16 030	1,22%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK24052013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	Zmienny kupon (4,03%)	10 000,00	2 600	26 000	26 008	1,98%
PP1013 (PL0000103370)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	Zmienny kupon (3,45%)	1 000,00	15 000	14 652	15 080	1,15%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 329,20	6 600	25 898	29 468	2,25%
PGNIG FINANCE AB PGNFW 4.02/14/17 (XS0746259323)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	Stały kupon (4,00%)	4 329,20	3 600	14 950	16 428	1,25%
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 329,20	5 000	22 084	22 996	1,75%
REPHUN 6 3/4 07/28/14 (XS0441511200)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-07-28	Stały kupon (6,75%)	4 329,20	2 000	8 511	9 582	0,73%
ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2019-11-07	Stały kupon (4,875%)	4 329,20	3 500	14 337	15 984	1,22%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH000083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,57%)	10 000,00	700	7 000	7 248	0,55%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	19 200	21 390	21 317	1,62%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	4 000	3 796	4 531	0,35%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	33 750	36 228	37 519	2,86%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	144 353	151 771	165 540	12,62%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	300	308	299	0,02%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (5,30%)	100 000,00	98	9 800	10 230	0,78%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (5,12%)	100 000,00	111	11 100	11 546	0,88%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	51 800	55 454	54 514	4,16%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	15 800	16 474	15 936	1,21%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	18 300	18 235	17 683	1,35%
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 500	1 830	1 718	0,13%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	43 850	51 400	50 345	3,84%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	100	101	101	0,01%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 317,50	3 000	10 049	10 431	0,80%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turcja	Turcja	2023-03-23	Stały kupon (3,25%)	3 317,50	1 750	5 385	5 673	0,43%
<b>Suma</b>								<b>393 662</b>	<b>548 409</b>	<b>572 213</b>	<b>43,62%</b>

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 6 430 000,00 EUR	2	-	(893)	(0,07)%
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 17 297 725,00 EUR	1	-	(3 274)	(0,25)%
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 2 470 000,00 USD	2	-	(187)	(0,01)%
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 2 370 000,00 USD	2	-	(360)	(0,03)%
<b>Suma</b>						<b>7</b>	<b>-</b>	<b>(4 714)</b>	<b>(0,36)%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								
ISHARES DAX (DE) INVESTMENT FUND ETF (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	8 288	1 895	2 564	0,20%
<b>Suma</b>					<b>8 288</b>	<b>1 895</b>	<b>2 564</b>	<b>0,20%</b>

### 3) Tabele dodatkowe

Grupa kapitałowa, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:</b>	<b>27 647</b>	<b>2,11%</b>
Akcje BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	12 879	0,98%
List zastawny BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHHHP00284)	14 768	1,13%
<b>Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>15 523</b>	<b>1,18%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	6 538	0,50%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	8 985	0,68%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>2 534</b>	<b>0,19%</b>
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS A91F9)	2 534	0,19%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	<b>5 789</b>	<b>0,44%</b>
Akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	1 189	0,09%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	4 600	0,35%
<b>Grupa kapitałowa POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.:</b>	<b>43 514</b>	<b>3,31%</b>
Akcje POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	27 086	2,06%
Obligacje PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	16 428	1,25%
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	<b>87 419</b>	<b>6,67%</b>
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	65 442	4,99%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	10 431	0,80%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	11 546	0,88%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>6 417</b>	<b>0,49%</b>
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	6 417	0,49%
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
obligacja DS1021 (PL0000106670)	19 527	1,49%
obligacja DS1023 (PL0000107264)	299	0,02%
obligacja PP1013 (PL0000103370)	15 080	1,15%
obligacja WS0922 (PL0000102646)	18 944	1,44%

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

Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

## Bilans

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 311 790</b>	<b>1 451 943</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 653	11 514
2. Należności	23 878	30 341
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 582	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 208 717	1 321 589
- dłużne papiery wartościowe	515 021	539 751
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	71 960	88 499
- dłużne papiery wartościowe	57 192	73 439
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>26 049</b>	<b>39 835</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 285 741</b>	<b>1 412 108</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>621 564</b>	<b>704 945</b>
1. Kapitał wpłacony	16 727 043	16 687 647
2. Kapitał wypłacony	(16 105 479)	(15 982 702)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>558 953</b>	<b>522 996</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(112 822)	(118 852)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	671 775	641 848
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>105 224</b>	<b>184 167</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 285 741</b>	<b>1 412 108</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	24 937 773,481	26 797 058,491
S	18 833 644,253	19 782 841,073
T	2 675 510,101	2 798 197,686
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	27,01	27,94
S	28,28	29,19
T	29,79	30,67

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>28 533</b>	<b>69 131</b>	<b>30 026</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	10 648	37 181	12 578
2. Przychody odsetkowe	14 639	31 874	17 372
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 118	-	-
4. Pozostałe	128	76	76
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>22 503</b>	<b>52 900</b>	<b>26 506</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 155	46 568	23 987
2. Opłaty dla Depozytariusza	238	409	195
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	257	545	149
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	4 197	1 397
6. Pozostałe	853	1 180	778
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>22 503</b>	<b>52 900</b>	<b>26 506</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 030</b>	<b>16 231</b>	<b>3 520</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(49 016)</b>	<b>268 275</b>	<b>123 593</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	29 927	90 722	26 499
- z tytułu różnic kursowych	(1 262)	(368)	495
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(78 943)	177 553	97 094
- z tytułu różnic kursowych	8 926	(22 283)	(7 107)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(42 986)</b>	<b>284 506</b>	<b>127 113</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(0,94)	4,84	1,96
S	(0,91)	5,18	2,10
T	(0,88)	5,57	2,27

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 412 108	1 527 824
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(42 986)	284 506
a) przychody z lokat netto	6 030	16 231
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	29 927	90 722
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(78 943)	177 553
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(42 986)	284 506
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:	(83 381)	(400 222)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	39 396	138 644
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	122 777	538 866
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(126 367)	(115 716)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 285 741	1 412 108
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 359 936	1 484 217
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	5 879 149,333	14 805 578,588
S	978 863,208	821 002,563
T	478 942,378	174 202,082
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 738 434,343	22 395 407,686
S	1 928 060,028	6 451 825,444
T	601 629,963	2 283 565,479
c) saldo zmian		
A	(1 859 285,010)	(7 589 829,098)
S	(949 196,820)	(5 630 822,881)
T	(122 687,585)	(2 109 363,397)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	419 615 488,507	413 736 339,174
S	228 462 509,245	227 483 646,037
T	65 182 487,167	64 703 544,789
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	394 677 715,026	386 939 280,683
S	209 628 864,992	207 700 804,964
T	62 506 977,066	61 905 347,103
c) saldo zmian		
A	24 937 773,481	26 797 058,491
S	18 833 644,253	19 782 841,073
T	2 675 510,101	2 798 197,686

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	24 937 773,481	26 797 058,491
S	18 833 644,253	19 782 841,073
T	2 675 510,101	2 798 197,686
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	27,94	23,10
S	29,19	24,01
T	30,67	25,11
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,01	27,94
S	28,28	29,19
T	29,79	30,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(6,71)%*	20,95%
S	(6,29)%*	21,57%
T	(5,79)%*	22,14%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	26,77	23,02
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
S	28,03	23,93
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
T	29,53	25,03
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,75	27,98
data wyceny	2013-05-28	2012-12-27
S	30,09	29,22
data wyceny	2013-05-28	2012-12-27
T	31,68	30,71
data wyceny	2013-05-28	2012-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,01	27,94
S	28,28	29,18
T	29,79	30,66
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>3,34%</b>	<b>3,56%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,14%	3,14%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	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.

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

## 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicie kursowej, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
- 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
  - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

#### Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

#### Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 5,49% 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 2012 roku – odpowiednio 6,08%). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	12 413	9 693
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6 474	18 008
Z tytułu dywidendy	4 991	2 640
Z tytułu odsetek	0	0
<b>Suma</b>	<b>23 878</b>	<b>30 341</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	8 986	5 864
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	-	5 921
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	4 714	643
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	1 483	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15	540
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	7 120	22 744
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 731	4 123
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 425	3 720
<b>Suma</b>	<b>26 049</b>	<b>39 835</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>2 653</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	278	278
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 841	641
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	322	1 396
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	1 471	149
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	110	189

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>11 514</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	852	852
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	34	140
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	340 631	4 761
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 319	5 761

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>11 640</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	732	732
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 799	300
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	804	3 481
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	51	258
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	13 820	203
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	2 890	293
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 813	3 128
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	978	3 245

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>6 860</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	520	520
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	1 118	1 118
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	556	2 273
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	254	787
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	716	117
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	38	190
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	18 818	263
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	159	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	908	1 576



1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>6 243</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	413	413
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 290	215
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	555	2 365
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	13	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	7 118	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	744	1 388
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	274	928
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	760	760

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 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	4 582	-	-	-	-	-	4 582
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	16 030	6 006	60 367	403 493	485 896
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	16 104	16 104
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>4 582</b>	<b>-</b>	<b>16 030</b>	<b>6 006</b>	<b>60 367</b>	<b>419 597</b>	<b>506 582</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,35%</b>	<b>-</b>	<b>1,22%</b>	<b>0,46%</b>	<b>4,60%</b>	<b>31,99%</b>	<b>38,62%</b>

31.12.2012 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	-	-	-	-	14 676	474 492	489 168
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 676</b>	<b>474 492</b>	<b>489 168</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,01%</b>	<b>32,69%</b>	<b>33,70%</b>

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

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

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący 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	101	21 776	7 248	-	-	-	29 125
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 768	26 008	15 080	-	-	-	55 856
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>14 869</b>	<b>47 784</b>	<b>22 328</b>	-	-	-	<b>84 981</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,14%</b>	<b>3,64%</b>	<b>1,70%</b>	-	-	-	<b>6,48%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący 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	24 382	26 201	-	-	-	-	50 583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 850	26 015	47 424	-	-	-	88 289
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>39 232</b>	<b>52 216</b>	<b>47 424</b>	-	-	-	<b>138 872</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,70%</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,26%</b>	-	-	-	<b>9,55%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 653	0,20%	11 514	0,79%
Należności, w tym:	23 878	1,82%	30 341	2,09%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	12 413	0,95%	9 693	0,67%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 582	0,35%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	515 021	39,26%	539 751	37,18%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	385 533	29,39%	408 814	28,17%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	129 488	9,87%	130 937	9,01%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	71 960	5,49%	88 289	6,07%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	15 080	1,15%	15 229	1,05%
listy zastawne	14 768	1,13%	14 850	1,02%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	42 112	3,21%	58 210	4,00%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>618 094</b>	<b>47,12%</b>	<b>669 895</b>	<b>46,13%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	400 613	30,54%	424 043	29,22%

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 375	0,18%	10 662	0,73%
Należności	8 471	0,65%	2 707	0,19%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	285 409	21,76%	399 587	27,53%
dłużne papiery wartościowe	100 464	7,66%	166 032	11,43%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 104	1,23%	97	0,01%
dłużne papiery wartościowe	16 104	1,23%	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>312 359</b>	<b>23,82%</b>	<b>413 053</b>	<b>28,46%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>2 342</b>	<b>0,18%</b>	<b>25</b>	<b>0,00%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	15 357	1,17%	22 721	1,56%
EUR	53 447	4,08%	63 199	4,37%
GBP	7 727	0,59%	7 843	0,54%
HUF	11 705	0,89%	12 400	0,86%
RUB	10 262	0,78%	7 622	0,53%
TRY	74 638	5,69%	92 512	6,36%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	100 464	7,66%	130 294	8,97%
USD	16 104	1,23%	35 738	2,46%
Kwity depozytowe				
EUR	2 398	0,18%	2 618	0,18%
USD	6 847	0,52%	7 683	0,53%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	2 564	0,20%	16 957	1,17%
Prawa poboru				
RUB	-	-	97	0,01%

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

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, 2013-07-17	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(767)	24 285	2013-07-17	5 780 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(126)	2 691	2013-07-17	650 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3 274)	71 732	2013-07-24	17 297 725,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(145)	6 663	2013-07-17	2 050 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(42)	1 353	2013-07-17	420 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(291)	6 022	2013-07-24	1 900 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(69)	1 492	2013-07-24	470 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>4 582</b>	-
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	4 582	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	<b>5 921</b>
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	-	5 921

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 311 790</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>2 653</b>
	PLN	278	278
	CZK	3 841	641
	EUR	322	1 396
	RUB	1 471	149
	TRY	110	189
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>23 878</b>
	PLN	15 407	15 407
	CZK	11 300	1 886

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	544	2 354
	GBP	0	0
	RUB	7 927	803
	TRY	1 766	3 047
	UAH	27	11
	USD	112	370
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>4 582</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 208 717</b>
	PLN	923 308	923 308
	CZK	92 013	15 357
	EUR	36 698	158 873
	GBP	1 527	7 727
	HUF	798 213	11 705
	RUB	101 303	10 262
	TRY	43 266	74 638
	USD	2 064	6 847
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>71 960</b>
	PLN	55 856	55 856
	USD	4 854	16 104
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>26 049</b>
	PLN	23 707	23 707
	CZK	3 841	641
	EUR	375	1 622
	TRY	46	79

31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 451 843</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>11 514</b>
	PLN	852	852
	EUR	34	140
	HUF	340 631	4 761
	TRY	3 319	5 761
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>30 341</b>
	PLN	27 634	27 634
	EUR	653	2 671
	TRY	0	0
	UAH	94	36
	USD	0	0
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>-</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 321 589</b>
	PLN	922 002	922 002
	CZK	139 393	22 721
	EUR	52 118	213 068
	GBP	1 565	7 843
	HUF	887 172	12 400
	RUB	74 946	7 622
	TRY	53 300	92 512
	USD	14 009	43 421
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>88 499</b>
	PLN	88 402	88 402
	RUB	954	97
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>39 835</b>
	PLN	39 810	39 810
	EUR	6	25

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	206	381
Kwity depozytowe	8	610	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	8 016	686	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	681	378	-
<b>Suma</b>	<b>8</b>	<b>9 307</b>	<b>1 270</b>	<b>381</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	802	-	-	8 057
Prawa poboru	-	-	-	4
Kwity depozytowe	213	-	-	936
Dłużne papiery wartościowe	-	-	622	12 379
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	761	907
<b>Suma</b>	<b>1 015</b>	<b>-</b>	<b>1 383</b>	<b>22 283</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 175	1 160	-	-
Prawa poboru	-	-	-	3
Kwity depozytowe	210	-	-	651
Dłużne papiery wartościowe	-	-	73	6 956
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	817	657
<b>Suma</b>	<b>1 385</b>	<b>1 160</b>	<b>890</b>	<b>8 267</b>

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD
Euro	4,3292	EUR
Forint węgierski	1,4664	100 HUF
Funt szterling	5,0604	GBP
Hrywna	0,4043	UAH
Korona czeska	0,1669	CZK
Lira turecka	1,7251	TRY
Rubel rosyjski	0,1013	RUB

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	32 031	(74 556)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(2 104)	(4 387)
<b>Suma</b>	<b>29 927</b>	<b>(78 943)</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	70 834	179 315
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 888	(1 762)
<b>Suma</b>	<b>90 722</b>	<b>177 553</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	17 616	87 968
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 883	9 126
<b>Suma</b>	<b>26 499</b>	<b>97 094</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	21 155	46 568	23 987

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 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 285 741	1 412 108	1 527 824	2 554 172
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	27,01	27,94	23,10	28,93
S	28,28	29,19	24,01	29,91
T	29,79	30,67	25,11	31,12

## 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 poinformowania 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.



Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka 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 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sława*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18370

*lf*



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

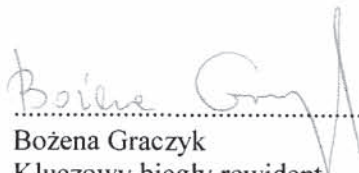
*Zakres przeglądu*

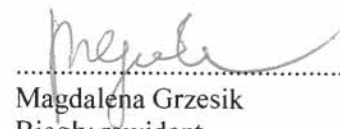
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

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

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

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

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

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

# 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

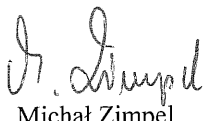
## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

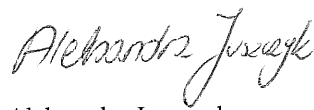
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 829 140 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 814 918 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 18 318 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 12 066 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

[www.arka.pl](http://www.arka.pl)



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	11
Rachunek wyniku z operacji .....	12
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	13
Noty objaśniające .....	15
Informacja dodatkowa .....	29

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	223 717	247 269	29,13%	213 079	250 644	29,51%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	583	655	0,08%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 802	3 561	0,42%	3 333	3 563	0,42%
Listy zastawne	18 279	18 495	2,18%	18 279	18 566	2,19%
Dłużne papiery wartościowe	554 862	551 287	64,93%	514 812	534 169	62,89%
Instrumenty pochodne	-	341	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	6 579	8 187	0,96%	7 567	8 476	0,99%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>807 239</b>	<b>829 140</b>	<b>97,66%</b>	<b>757 653</b>	<b>816 076</b>	<b>96,08%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,341	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,115	Turcja	-	0	0,00%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 211	Rzeczpospolita Polska	1 209	1 898	0,22%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 975	Rzeczpospolita Polska	447	798	0,09%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 293	Rzeczpospolita Polska	927	864	0,10%
ARCELİK A.S. (TRAAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	19 349	Turcja	217	426	0,05%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	29 060	Wielka Brytania	431	2 456	0,29%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 710	Rzeczpospolita Polska	11 156	11 807	1,39%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 487	Rzeczpospolita Polska	6 008	6 856	0,81%
BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 209	Rzeczpospolita Polska	812	847	0,10%
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 417	Rzeczpospolita Polska	4 044	4 756	0,56%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 306	Rzeczpospolita Polska	1 362	1 721	0,20%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 841	Rzeczpospolita Polska	1 942	2 876	0,34%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	42 054	Czechy	4 553	3 362	0,40%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 122	Rzeczpospolita Polska	1 976	2 399	0,28%
CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	53 091	Turcja	1 154	1 204	0,14%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 007	Holandia	940	1 409	0,17%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 938	Rzeczpospolita Polska	2 075	2 540	0,30%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 984	Austria	2 169	2 767	0,33%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,207	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,32	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	131 247	Turcja	1 267	2 214	0,26%
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	548 398	Turcja	2 498	2 573	0,30%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 691	Rzeczpospolita Polska	825	808	0,10%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	124 736	Rzeczpospolita Polska	1 785	1 652	0,19%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	54 061	Austria	3 625	4 799	0,57%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 584	Rzeczpospolita Polska	568	3 498	0,41%
FORD OTOMOTIVE SANAYİ A.S. (TRAOTOSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	18 581	Turcja	676	853	0,10%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	134 196	Holandia	2 281	2 127	0,25%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 241 336	Rzeczpospolita Polska	1 961	2 309	0,27%



Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 640	Rzeczpospolita Polska	387	367	0,04%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRSAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,63	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	313 708	Austria	3 509	3 898	0,46%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 561	Rzeczpospolita Polska	4 684	5 449	0,64%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 392	Rzeczpospolita Polska	829	911	0,11%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	30 600	Wielka Brytania	264	773	0,09%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 982	Rzeczpospolita Polska	1 447	1 025	0,12%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 321	Luksemburg	1 911	1 599	0,19%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	180 072	Rzeczpospolita Polska	24 576	21 789	2,57%
KOC HOLDING A.S. (TRAKHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,777	Turcja	-	0	0,00%
KOELNER S.A. (PLKLN000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 847	Rzeczpospolita Polska	529	375	0,04%
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. (TREKOZA00014)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	235 805	Turcja	1 675	1 163	0,14%
KREDYT INKASO S.A. (PLKRINK00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 236	Rzeczpospolita Polska	312	311	0,04%
KRUK S.A. (PLKRR0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 505	Rzeczpospolita Polska	2 486	3 494	0,41%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	835	Rzeczpospolita Polska	1 336	5 469	0,64%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 633	Rzeczpospolita Polska	5 467	5 720	0,67%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 756 618	Rzeczpospolita Polska	1 801	2 260	0,27%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	10 327	Węgry	2 549	2 567	0,30%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 645	Rzeczpospolita Polska	640	355	0,04%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 008	Rzeczpospolita Polska	860	1 119	0,13%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 366	Rzeczpospolita Polska	1 262	1 545	0,18%
OAO DIXY GROUP (RU000A0JP7H1)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	21 290	Rosja	978	993	0,12%
OAO SBERBANK (RU0009029540)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	260 843	Rosja	2 482	2 471	0,29%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 662	Austria	2 234	3 104	0,37%
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 895	Rzeczpospolita Polska	952	1 498	0,18%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	22 297	Węgry	537	1 555	0,18%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	357 159	Rzeczpospolita Polska	6 380	5 500	0,65%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 233 925	Holandia	11 681	1 752	0,21%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 502	Rzeczpospolita Polska	7 258	9 157	1,08%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG000014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 759 976	Rzeczpospolita Polska	8 082	10 208	1,20%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	817 733	Rzeczpospolita Polska	26 694	29 111	3,43%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 690	Rzeczpospolita Polska	19 392	24 865	2,93%

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
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	327 839	Rzeczpospolita Polska	1 933	1 983	0,23%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	23 818	Austria	1 910	2 758	0,33%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,199	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	345 829	Turcja	757	686	0,08%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	187 573	Rzeczpospolita Polska	1 066	855	0,10%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	701 719	Rzeczpospolita Polska	3 489	3 024	0,36%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	102 411	Turcja	1 092	2 129	0,25%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 036	Turcja	1 919	1 790	0,21%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,458	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,724	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,129	Turcja	-	0	0,00%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	208 057	Turcja	2 222	3 022	0,36%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	138 931	Turcja	2 990	3 919	0,46%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	120 603	Turcja	920	1 186	0,14%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,59	Turcja	-	0	0,00%
VERBUND AG (AT0000746409)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 319	Austria	596	462	0,05%
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	5 353	Austria	747	827	0,10%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 608	Austria	1 452	1 598	0,19%
WIENERBERGER AG (AT0000831706)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	30 120	Austria	697	1 157	0,14%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	218 003,596	Turcja	1 825	1 651	0,19%
<b>Suma</b>			<b>14 430 184,086</b>		<b>223 717</b>	<b>247 269</b>	<b>29,13%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	18 698	Cypr	1 014	852	0,10%
QAO ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek regulowany	London International	119 194	Rosja	2 788	2 709	0,32%
<b>Suma</b>			<b>137 892</b>		<b>3 802</b>	<b>3 561</b>	<b>0,42%</b>

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu zastawnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (4,44%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 679	13 679	13 794	1,63%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (5,26%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 600	4 600	4 701	0,55%
<b>Suma</b>										<b>18 279</b>	<b>18 279</b>	<b>18 495</b>	<b>2,18%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA B - BOB1213 (PLBOS0000050)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A. Seria B - BOB1213	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	Zmienny kupon (4,07%)	1 000,00	3 900	3 900	3 913	0,46%
CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK24052013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can-Pack S.A. Seria CANPACK24052013	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	Zmienny kupon (4,03%)	10 000,00	1 330	13 300	13 304	1,57%
LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LBI HF	Islandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	20 000	20 000	0 (*)	0,00%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 329,20	3 650	14 322	16 296	1,92%
POLAND 3 03/17/23 (US731011AT95)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-03-17	Stały kupon (3,00%)	3 317,50	3 200	10 112	9 682	1,14%
REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2023-02-21	Stały kupon (5,375%)	6 635,00	1 275	7 911	8 319	0,98%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,57%)	10 000,00	400	4 000	4 142	0,49%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 000	10 503	11 012	1,30%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	5 700	6 698	6 457	0,76%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	31 950	32 578	35 518	4,18%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	140 600	151 033	161 236	18,99%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	8 900	9 439	8 875	1,04%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (10,90%)	100 000,00	26	2 600	2 853	0,34%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (5,30%)	100 000,00	46	4 600	4 802	0,57%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (5,12%)	100 000,00	123	12 300	12 794	1,51%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	18 500	19 095	19 469	2,29%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	75 000	76 100	75 644	8,91%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	16 100	15 965	15 557	1,83%
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2023-08-22	Stały kupon (4,375%)	6 635,00	1 095	7 059	6 924	0,82%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	29 300	34 605	33 640	3,96%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	200	202	203	0,02%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	34 400	34 607	34 674	4,08%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	13 800	13 486	13 637	1,61%
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>											
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 317,50	3 850	12 452	12 763	1,50%
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pko Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 317,50	6 550	21 781	22 299	2,63%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turcja	Turcja	2023-03-23	Stały kupon (3,25%)	3 317,50	5 250	16 214	17 274	2,03%
<b>Suma</b>								<b>435 145</b>	<b>554 862</b>	<b>551 287</b>	<b>64,93%</b>

(\*) 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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									
FORWARD, waluta EUR, 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 2 080 000,00 EUR	2	-	341	0,04%
FORWARD, waluta EUR, 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 5 915 000,00 EUR	2	-	(1 021)	(0,12)%
FORWARD, waluta USD, 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 11 660 000,00 USD	6	-	(1 263)	(0,15)%
FORWARD, waluta USD, 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 9 610 000,00 USD	3	-	(1 419)	(0,17)%
<b>Suma</b>						<b>13</b>	<b>-</b>	<b>(3 362)</b>	<b>(0,40)%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								
ISHARES DAX (DE) INVESTMENT FUND ETF (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	26 467	6 579	8 187	0,96%
<b>Suma</b>					<b>26 467</b>	<b>6 579</b>	<b>8 187</b>	<b>0,96%</b>

### 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
<b>Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG</b>	<b>23 251</b>	<b>2,74%</b>
Akcje BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	4 756	0,56%
Listy Zastawne BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNP00219)	13 794	1,63%
Listy Zastawne BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	4 701	0,55%
<b>Grupa kapitałowa DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.</b>	<b>5 236</b>	<b>0,62%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	2 214	0,26%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	3 022	0,36%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.</b>	<b>1 204</b>	<b>0,14%</b>
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS A91F9)	1 204	0,14%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC</b>	<b>3 626</b>	<b>0,43%</b>
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049 )	773	0,09%
Obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. (PLIPFIP00025)	2 853	0,34%
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.</b>	<b>14 979</b>	<b>1,76%</b>
Akcje ARCELİK A.S. (TRAARCLK91H5)	426	0,05%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	1 790	0,21%
Obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	12 763	1,50%
<b>Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.</b>	<b>64 204</b>	<b>7,57%</b>
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	29 111	3,43%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	22 299	2,63%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	12 794	1,51%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.</b>	<b>1 186</b>	<b>0,14%</b>
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAI SCTR91N2)	1 186	0,14%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANK 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
obligacja DS1017 (PL0000104543)	5 506	0,65%
obligacja DS1021 (PL0000106670)	21 330	2,51%
obligacja PS0718 (PL0000107595)	1 933	0,23%
obligacja WS0922 (PL0000102646)	12 629	1,49%

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

Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>848 971</b>	<b>849 350</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 605	7 600
2. Należności	15 226	20 770
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	4 904
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	754 545	766 194
- dłużne papiery wartościowe	481 734	502 856
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74 595	49 882
- dłużne papiery wartościowe	69 553	31 313
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>34 053</b>	<b>22 366</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>814 918</b>	<b>826 984</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>22 157</b>	<b>15 905</b>
1. Kapitał wpłacony	13 244 035	13 157 850
2. Kapitał wypłacony	(13 221 878)	(13 141 945)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>784 618</b>	<b>760 631</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	171 888	163 381
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	612 730	597 250
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>8 143</b>	<b>50 448</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>814 918</b>	<b>826 984</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	13 820 352,336	14 023 959,948
S	10 872 161,146	10 551 364,774
T	3 179 347,333	3 121 138,943
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	28,35	29,01
S	29,79	30,42
T	31,22	31,79

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>19 456</b>	<b>39 935</b>	<b>19 615</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 810	12 553	4 492
2. Przychody odsetkowe	12 530	27 362	15 103
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 055	-	-
4. Pozostałe	61	20	20
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>10 949</b>	<b>28 289</b>	<b>14 721</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	10 469	22 555	11 760
2. Opłaty dla Depozytariusza	149	252	124
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
4. Koszty odsetkowe	35	498	235
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	4 684	2 338
6. Pozostałe	296	299	264
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>10 949</b>	<b>28 289</b>	<b>14 721</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>8 507</b>	<b>11 646</b>	<b>4 894</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(26 825)</b>	<b>135 939</b>	<b>60 857</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	15 480	69 056	21 611
- z tytułu różnic kursowych	1 481	843	2 297
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(42 305)	66 883	39 246
- z tytułu różnic kursowych	2 482	(13 092)	(5 776)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(18 318)</b>	<b>147 585</b>	<b>65 751</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(0,66)	4,46	1,77
S	(0,62)	4,81	1,91
T	(0,57)	5,16	2,06

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))

	1.01.2013 r. – 30.06.2013 r.	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	826 984	949 375
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(18 318)	147 585
a) przychody z lokat netto	8 507	11 646
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 480	69 056
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(42 305)	66 883
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(18 318)	147 585
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	6 252	(269 976)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	86 185	116 503
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	79 933	386 479
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(12 066)	(122 391)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	814 918	826 984
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	815 460	872 766
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	6 163 438,794	11 184 284,343
S	1 406 531,929	874 743,907
T	680 947,916	353 261,977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	6 367 046,406	15 004 441,854
S	1 085 735,557	4 717 239,417
T	622 739,526	2 594 258,563
c) saldo zmian		
A	(203 607,612)	(3 820 157,511)
S	320 796,372	(3 842 495,510)
T	58 208,390	(2 240 996,586)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	366 317 649,850	360 154 211,056
S	190 396 973,925	188 990 441,996
T	82 221 393,250	81 540 445,334
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	352 497 297,514	346 130 251,108
S	179 524 812,779	178 439 077,222
T	79 042 045,917	78 419 306,391
c) saldo zmian		
A	13 820 352,336	14 023 959,948
S	10 872 161,146	10 551 364,774
T	3 179 347,333	3 121 138,943
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	13 820 352,336	14 023 959,948
S	10 872 161,146	10 551 364,774
T	3 179 347,333	3 121 138,943

	1.01.2013 r. – 30.06.2013 r.	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,01	24,55
S	30,42	25,61
T	31,79	26,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	28,35	29,01
S	29,79	30,42
T	31,22	31,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(4,59%)*	18,17%
S	(4,18%)*	18,78%
T	(3,62%)*	19,38%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,05	24,47
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
S	29,48	25,53
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
T	30,88	26,55
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,81	29,02
data wyceny	2013-05-17	2012-12-27
data wyceny	2013-05-28	-
S	31,32	30,43
data wyceny	2013-05-17	2012-12-27
data wyceny	2013-05-28	-
T	32,80	31,80
data wyceny	2013-05-28	2012-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,35	29,00
S	29,79	30,41
T	31,21	31,78
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>2,71%</b>	<b>3,24%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,59%	2,58%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,03%

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 rynkowy 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:

- o Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - o 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicie kursowej, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 sporządzenia 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan

rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - 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 do 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 wylczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 8,78% 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 2012r. odpowiednio 5,87%). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 638	2 735
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11 546	16 718
Z tytułu dywidendy	2 036	1 317
Z tytułu odsetek	1	0
Pozostałe należności	5	-
<b>Suma</b>	<b>15 226</b>	<b>20 770</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	13 500	1 301
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	1 310	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 702	456
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	821	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	154	250
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12 508	17 988
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 058	2 371
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 757	1 792
<b>Suma</b>	<b>34 053</b>	<b>22 366</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>4 605</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 367	1 367
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 499	417
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	20	85
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	573	58
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 552	2 678

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>7 600</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 438	1 438
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	512	2 094
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	72	363
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	128 139	1 791
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 103	1 914

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 709</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 512	3 512
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	490	82
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	392	1 697
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	26	132
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	5 870	86
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	712	72
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 088	1 877
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	377	1 251

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 120</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	588	588
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	196	32
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	369	1 509
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	24	120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	6 669	93
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	53	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	433	752
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	119	369
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	652	652



1.01.2012 r. – 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>3 592</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	507	507
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	367	61
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	375	1 598
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	95
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 103	31
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	337	629
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	67	227
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	444	444

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 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	-	-	-	-	16 296	392 333	408 629
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	52 336	52 336
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	<b>16 296</b>	<b>444 669</b>	<b>460 965</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	<b>1,92%</b>	<b>52,36%</b>	<b>54,28%</b>

31.12.2012 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	-	-	-	-	-	397 996	397 996
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	-	-	<b>397 996</b>	<b>397 996</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	-	-	<b>46,86%</b>	<b>46,86%</b>

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

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

30.06.2013 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	48 514	20 449	17 936	-	-	-	86 899
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 701	13 304	3 913	-	-	-	21 918
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>53 215</b>	<b>33 753</b>	<b>21 849</b>	-	-	-	<b>108 817</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>6,26%</b>	<b>3,99%</b>	<b>2,58%</b>	-	-	-	<b>12,83%</b>

31.12.2012 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	4 904	-	-	-	-	-	4 904
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	84 318	20 542	-	-	-	-	104 860
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 727	13 308	31 844	-	-	-	49 879
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>93 949</b>	<b>33 850</b>	<b>31 844</b>	-	-	-	<b>159 643</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>11,07%</b>	<b>3,99%</b>	<b>3,74%</b>	-	-	-	<b>18,80%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 605	0,54%	7 600	0,89%
Należności, w tym:	15 226	1,79%	20 770	2,45%
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 638	0,19%	2 735	0,32%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	4 904	0,58%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	495 528	58,37%	502 856	59,21%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	425 604	50,11%	428 292	50,43%
listy zastawne	13 794	1,63%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	56 130	6,63%	74 564	8,78%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	74 254	8,74%	49 879	5,87%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	4 701	0,55%	18 566	2,19%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	69 553	8,19%	31 313	3,68%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>589 613</b>	<b>69,44%</b>	<b>586 009</b>	<b>69,00%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	425 604	50,11%	428 292	50,43%

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 238	0,38%	6 162	0,72%
Należności	1 666	0,19%	1 581	0,19%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	113 459	13,38%	166 199	19,57%
Dłużne papiery wartościowe	41 221	4,86%	84 943	10,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52 336	6,16%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	52 336	6,16%	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>170 699</b>	<b>20,11%</b>	<b>173 942</b>	<b>20,48%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>8 013</b>	<b>0,94%</b>	<b>22</b>	<b>0,00%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	5 489	0,65%	7 000	0,82%
EUR	18 603	2,21%	21 271	2,52%
GBP	3 229	0,38%	2 868	0,34%
HUF	4 122	0,48%	4 197	0,49%
RUB	3 464	0,41%	2 846	0,34%
TRY	25 583	3,01%	31 035	3,65%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	16 296	1,92%	54 022	6,36%
USD	77 261	9,10%	30 921	3,64%
Kwity depozytowe				
USD	3 561	0,42%	3 563	0,42%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	8 187	0,96%	8 476	0,99%

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

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, 2013-07-17	długa	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	106	2 841	2013-07-17	680 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-17	długa	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	235	5 833	2013-07-17	1 400 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(940)	20 589	2013-07-24	4 965 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(81)	4 038	2013-07-24	950 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(388)	8 779	2013-07-17	2 760 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(63)	1 930	2013-07-17	600 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(321)	7 982	2013-07-17	2 500 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(209)	6 101	2013-07-17	1 900 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(213)	9 751	2013-07-17	3 000 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(69)	2 920	2013-07-17	900 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 189)	24 660	2013-07-24	7 780 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(68)	2 358	2013-07-24	730 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(162)	3 493	2013-07-24	1 100 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	4 904
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	-	4 904
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	1 310	-
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	1 310	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>848 971</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>4 605</b>
	PLN	1 367	1 367
	CZK	2 499	417
	EUR	20	85
	RUB	573	58
	TRY	1 552	2 678
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>15 226</b>
	PLN	13 560	13 560
	CZK	3 493	583
	EUR	164	712
	GBP	0	0
	TRY	174	300
	USD	21	71
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>-</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>754 545</b>
	PLN	641 086	641 086
	CZK	32 888	5 489
	EUR	9 952	43 086
	GBP	638	3 229
	HUF	281 097	4 122
	RUB	34 195	3 464
	TRY	14 830	25 583
	USD	8 587	28 486
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>74 595</b>
	PLN	22 259	22 259
	USD	15 776	52 336
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>34 053</b>
	PLN	26 040	26 040
	CZK	2 499	417
	EUR	221	956
	TRY	38	66
	USD	1 982	6 574

31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>849 350</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>7 600</b>
	PLN	1 438	1 438
	EUR	512	2 094
	GBP	72	363
	HUF	128 139	1 791
	TRY	1 103	1 914
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>20 770</b>
	PLN	19 189	19 189
	EUR	376	1 539

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)
	RUB	413	42
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>4 904</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>766 194</b>
	PLN	599 995	599 995
	CZK	42 945	7 000
	EUR	20 490	83 769
	GBP	572	2 868
	HUF	300 279	4 197
	TRY	17 880	31 035
	RUB	27 984	2 846
	USD	11 125	34 484
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>49 882</b>
	PLN	49 882	49 882
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>22 366</b>
	PLN	22 344	22 344
	EUR	5	22

1.01.2013 r.-30.06.2013 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	-	-	156	36
Kwity depozytowe	-	244	0	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 607	1 911	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	30	363	-	-
Inne	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 637</b>	<b>2 518</b>	<b>156</b>	<b>36</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 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	-	-	208	3 077
Kwity depozytowe	20	-	-	147
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 310	-	-	9 494
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	279	374
Inne	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 330</b>	<b>-</b>	<b>487</b>	<b>13 092</b>

1.01.2012 r. - 30.06.2012 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	1 040	-	-
Kwity depozytowe	-	142	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-

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	2 556	-	-	6 687
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	262	271
Inne	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>2 559</b>	<b>1 182</b>	<b>262</b>	<b>6 958</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD
Euro	4,3292	EUR
Forint węgierski	1,4664	100 HUF
Funt szterling	5,0604	GBP
Korona czeska	0,1669	CZK
Lira turecka	1,7251	TRY
Rubel rosyjski	0,1013	RUB

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	15 538	(39 388)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(58)	(2 917)
<b>Suma</b>	<b>15 480</b>	<b>(42 305)</b>

1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	55 267	68 400
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 789	(1 517)
<b>Suma</b>	<b>69 056</b>	<b>66 883</b>

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	13 696	31 296
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 915	7 950
<b>Suma</b>	<b>21 611</b>	<b>39 246</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012r.
Część stała wynagrodzenia	10 469	22 555	11 760

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

- (1) 2,9% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 2,4% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
  - (3) 1,9% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
- w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,90%	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 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	814 918	826 984	949 375	1 479 942
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	-	-	-	-
A	28,35	29,01	24,55	27,50
S	29,79	30,42	25,61	28,54
T	31,22	31,79	26,63	29,53



## 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 dotyczy.
- 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.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka 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 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sław*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK-B 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK-C 10373

*h*

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

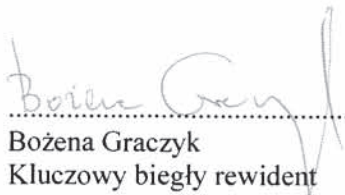
### *Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

  
.....

Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik

  
.....

Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Ochrony Kapitału**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

## 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 Ochrony Kapitału subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 494 048 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 469 318 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 722 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 755 489 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans.....	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	9
Noty objaśniające .....	11
Informacja dodatkowa .....	21



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	81 354	81 972	5,17%	81 354	81 909	11,11%
Dłużne papiery wartościowe	1 433 166	1 412 076	89,13%	636 425	624 064	84,63%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 514 520</b>	<b>1 494 048</b>	<b>94,30%</b>	<b>717 779</b>	<b>705 973</b>	<b>95,74%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (4,44%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	20 976	20 976	21 152	1,34%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (4,39%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 600	8 600	8 614	0,54%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 (PLRHNHP00250)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	Zmienny kupon (4,31%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 228	8 228	8 301	0,52%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (4,59%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 850	8 850	8 927	0,56%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-09	Zmienny kupon (3,96%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	15 100	15 100	15 132	0,96%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (4,43%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	19 600	19 600	19 846	1,25%
<b>Suma</b>										<b>81 354</b>	<b>81 354</b>	<b>81 972</b>	<b>5,17%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0514S003A - BGK0514 (PL0000500054)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-05-11	Zmienny kupon (3,40%)	1 000,00	29 000	29 092	29 158	1,84%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCMG00137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (7,40%)	1 000,00	3 382	3 382	3 444	0,22%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
CAN-PACK S.A. SERIA CANPACK24052013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Can-Pack S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	Zmienny kupon (4,03%)	10 000,00	1 330	13 300	13 304	0,84%
LBI HF LANISL FLOAT 300910 (XS0230606989) (*)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LBI HF	Islandia	2010-09-30	Zmienny kupon (0,00%)	1 000,00	30 000	30 000	-	0,00%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG1309190K (PLPGNIG00071)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe I Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-19	Zerowy kupon (0,00%)	10 000,00	1 455	13 797	14 380	0,91%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (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 PKO1113	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-11-22	Zerowy kupon (0,00%)	100 000,00	970	95 664	95 946	6,06%
PP1013 (PL0000103370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	Zmienny kupon (3,45%)	1 000,00	79 000	79 000	79 421	5,01%
<b>Inne</b>											
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P120813 - PEKAO CERT 120813	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-08-12	Stały kupon (3,89%)	1 000,00	19 500	19 500	19 795	1,25%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 - PEKAO CERT 160913	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-16	Stały kupon (3,58%)	1 000,00	29 200	29 200	29 508	1,86%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (5,29%)	100,00	118 515	11 860	12 268	0,77%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S002A - BGK0215 (PL0000500047)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2015-02-16	Zmienny kupon (4,39%)	1 000,00	10 400	10 431	10 635	0,67%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. W Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (6,44%)	100,00	70 000	7 000	7 277	0,46%
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,57%)	10 000,00	350	3 500	3 624	0,23%
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (4,85%)	10 000,00	1 050	10 500	10 810	0,68%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (5,30%)	100 000,00	112	11 200	11 691	0,74%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNI000063)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polskie Górnictwo Naftowe I Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,94%)	10 000,00	390	3 900	3 979	0,25%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-09-14	Zmienny kupon (5,12%)	100 000,00	73	7 300	7 593	0,48%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	134 000	143 198	141 020	8,90%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	4 700	4 779	4 740	0,30%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	23 500	25 475	25 227	1,59%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	249 716	250 120	253 526	16,00%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	262 990	264 444	266 317	16,81%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	272 800	273 674	274 970	17,36%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	54 400	53 455	53 757	3,39%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
EUROCASH S.A. SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (4,14%)	100 000,00	140	13 895	13 911	0,88%
<b>Inne</b>											
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK GOSPODARKI ŻYWNOSCIOWEJ S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 280316	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-03-29	Zmienny kupon (4,25%)	500 000,00	51	25 500	25 775	1,63%
<b>Suma</b>								<b>1 397 024</b>	<b>1 433 166</b>	<b>1 412 076</b>	<b>89,13%</b>

(\*) 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
<b>Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:</b>	<b>84 281</b>	<b>5,32%</b>
List zastawny PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-05 (PLBPHHP00093)	15 132	0,96%
List zastawny PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	19 846	1,25%
Certyfikat depozytowy BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC29P120813 - PEKAO CERT 120813	19 795	1,25%
Certyfikat depozytowy BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 - PEKAO CERT 160913	29 508	1,86%

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
Obligacja PP1013 (PL0000103370)	79 421	5,01%
Obligacja WZ0118 (PL0000104717)	12 095	0,76%
Obligacja WZ0121 (PL0000106068)	4 743	0,30%
Obligacja WZ0117 (PL0000106936)	5 063	0,32%
Obligacja PS0417 (PL0000107058)	21 048	1,33%

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

Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

## Bilans

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 584 336</b>	<b>737 398</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 637	5 932
2. Należności	48 737	21 720
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 914	3 773
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 149 802	447 026
- dłużne papiery wartościowe	1 120 037	429 742
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	344 246	258 947
- dłużne papiery wartościowe	292 039	194 322
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>115 018</b>	<b>23 569</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 469 318</b>	<b>713 829</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>1 001 576</b>	<b>252 809</b>
1. Kapitał wpłacony	21 129 658	20 086 080
2. Kapitał wypłacony	(20 128 082)	(19 833 271)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>502 838</b>	<b>484 169</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	453 513	435 855
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 325	48 314
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(35 096)</b>	<b>(23 149)</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 469 318</b>	<b>713 829</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	18 598 242,657	13 532 301,426
S	24 391 151,059	9 937 926,200
T	9 505 299,212	2 340 575,970
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	27,65	27,43
S	28,05	27,82
T	28,50	28,25

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))

	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>22 601</b>	<b>34 598</b>	<b>16 496</b>
1. Przychody odsetkowe	22 601	34 598	16 496
2. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>4 943</b>	<b>7 659</b>	<b>3 900</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 895	7 176	3 710
2. Opłaty dla Depozytariusza	31	52	26
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	17	431	164
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>4 943</b>	<b>7 659</b>	<b>3 900</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>17 658</b>	<b>26 939</b>	<b>12 596</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(10 936)</b>	<b>14 768</b>	<b>7 402</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 011	20 521	5 459
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(11 947)	(5 753)	1 943
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>6 722</b>	<b>41 707</b>	<b>19 998</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,21	1,46	0,65
S	0,23	1,50	0,68
T	0,25	1,55	0,70

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))

	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	713 829	837 659
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	6 722	41 707
a) przychody z lokat netto	17 658	26 939
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 011	20 521
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(11 947)	(5 753)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	6 722	41 707
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:	748 767	(165 537)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 043 578	262 924
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	294 811	428 461
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	755 489	(123 830)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 469 318	713 829
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 077 941	758 321
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	16 254 065,755	15 065 570,881
S	21 015 211,503	4 948 349,427
T	10 272 490,664	2 159 437,207
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	11 188 124,524	16 314 952,355
S	6 561 986,644	8 877 685,390
T	3 107 767,422	3 143 940,129
c) saldo zmian		
A	5 065 941,231	(1 249 381,474)
S	14 453 224,859	(3 929 335,963)
T	7 164 723,242	(984 502,922)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	493 803 202,049	477 549 136,294
S	387 448 236,241	366 433 024,738
T	151 725 264,364	141 452 773,700
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	475 204 959,392	464 016 834,868
S	363 057 085,182	356 495 098,538
T	142 219 965,152	139 112 197,730
c) saldo zmian		
A	18 598 242,657	13 532 301,426
S	24 391 151,059	9 937 926,200
T	9 505 299,212	2 340 575,970
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	18 598 242,657	13 532 301,426
S	24 391 151,059	9 937 926,200
T	9 505 299,212	2 340 575,970
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
A	27,43	25,97
S	27,82	26,32
T	28,25	26,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,65	27,43
S	28,05	27,82
T	28,50	28,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,62%*	5,62%
S	1,67%*	5,70%
T	1,78%*	5,81%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,41	25,98
data wyceny	2013-01-16	2012-01-02
data wyceny	-	2012-01-03
data wyceny	-	2012-01-04
data wyceny	-	2012-01-05
S	27,80	26,32
data wyceny	2013-01-16	2012-01-02
data wyceny	-	2012-01-03
data wyceny	-	2012-01-04
data wyceny	-	2012-01-05
T	28,23	26,70
data wyceny	2013-01-16	2012-01-02
data wyceny	-	2012-01-03
data wyceny	-	2012-01-04
data wyceny	-	2012-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	27,77	27,43
data wyceny	2013-05-20	2012-12-31
S	28,17	27,82
data wyceny	2013-05-17	2012-12-31
data wyceny	2013-05-20	-
data wyceny	2013-05-21	-
data wyceny	2013-05-22	-
T	28,62	28,25
data wyceny	2013-05-20	2012-12-31
data wyceny	2013-05-22	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,64	27,42
S	28,05	27,81
T	28,50	28,24
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
	<b>0,92%</b>	<b>1,01%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,92%	0,95%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00%	0,01%

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

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

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



## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 dotyczy.
- 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:

- o Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - o Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 umjowanymi 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 nocy 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - f) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

- b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 21,73% 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 2012 – odpowiednio 35,12%). 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.

## Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	15
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	48 735	21 705
Z tytułu odsetek	2	0
<b>Suma</b>	<b>48 737</b>	<b>21 720</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	44 750	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 663	726
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	67 169	21 976
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 436	867
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 074	564
<b>Suma</b>	<b>115 018</b>	<b>23 569</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>16 637</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	16 637	16 637

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>5 932</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 932	5 932

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 581</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 581	8 581

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 798</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 798	1 798

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 030</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 030	2 030

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący 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	24 914	-	-	-	-	-	24 914
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	170 987	170 987
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	63 683	95 946	-	-	-	159 629
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>24 914</b>	<b>63 683</b>	<b>95 946</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>170 987</b>	<b>355 530</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,57%</b>	<b>4,02%</b>	<b>6,06%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,79%</b>	<b>22,44%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący 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	-	-	-	-	-	12 322	12 322
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 854	22 138	-	14 006	-	-	75 998
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>39 854</b>	<b>22 138</b>	<b>-</b>	<b>14 006</b>	<b>-</b>	<b>12 322</b>	<b>88 320</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>5,40%</b>	<b>3,00%</b>	<b>-</b>	<b>1,90%</b>	<b>-</b>	<b>1,67%</b>	<b>11,97%</b>

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

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

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący 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	859 380	33 363	86 072	-	-	-	978 815
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	58 925	125 692	-	-	-	184 617
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>859 380</b>	<b>92 288</b>	<b>211 764</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 163 432</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>54,24%</b>	<b>5,83%</b>	<b>13,36%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>73,43%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący 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	3 773	-	-	-	-	-	3 773
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	351 440	42 126	41 138	-	-	-	434 704
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 632	43 598	128 719	-	-	-	182 949

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>365 845</b>	<b>85 724</b>	<b>169 857</b>	-	-	-	<b>621 426</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>49,61%</b>	<b>11,62%</b>	<b>23,05%</b>	-	-	-	<b>84,28%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 637	1,05%	5 932	0,80%
Należności, w tym:	48 737	3,08%	21 720	2,95%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	15	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 914	1,57%	3 773	0,51%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 149 802	72,57%	447 026	60,62%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 019 557	64,35%	363 762	49,33%
listy zastawne	29 766	1,88%	17 284	2,34%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	100 479	6,34%	65 980	8,95%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	344 246	21,73%	258 947	35,12%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	79 421	5,01%	120 061	16,28%
listy zastawne	52 206	3,29%	64 625	8,77%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	212 619	13,43%	74 261	10,07%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 584 336</b>	<b>100,00%</b>	<b>737 398</b>	<b>100,00%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>			<b>483 823</b>	<b>65,61%</b>
Skarb Państwa (RP)	1 098 978	69,36%	483 823	65,61%
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	103 539	6,54%	-	-
<b>Listy zastawne, w tym</b>	<b>46 994</b>	<b>2,96%</b>	<b>47 124</b>	<b>6,39%</b>
BRE Bank Hipoteczny S.A.	46 994	2,96%	47 124	6,39%

## (3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

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 rozbięciu 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 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 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>24 914</b>	<b>3 773</b>
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	24 914	3 773
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>		-
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		-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

Nie dotyczy.

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	978	(11 394)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	33	(553)
<b>Suma</b>	<b>1 011</b>	<b>(11 947)</b>



1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	12 775	(6 629)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 746	876
<b>Suma</b>	<b>20 521</b>	<b>(5 753)</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	5 434	1 667
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25	276
<b>Suma</b>	<b>5 459</b>	<b>1 943</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	4 895	7 176	3 710

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

- (1) 2,0% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 1,8% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
- (3) 1,6% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,00%	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 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 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału.

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>30.06.2013 r.</b>	<b>31.12.2012 r.</b>	<b>31.12.2011 r.</b>	<b>31.12.2010 r.</b>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 469 318	713 829	837 659	696 385
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	27,65	27,43	25,97	24,99
S	28,05	27,82	26,32	25,30
T	28,50	28,25	26,70	25,64

## 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 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.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka 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 Ochrony Kapitału za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
**PEŁNOMOCNIK**  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
**PEŁNOMOCNIK**  
SBK D 18878

*B*

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

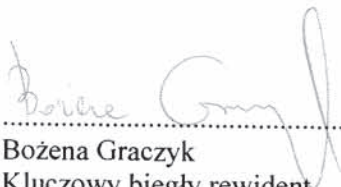
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*M*


*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

  
.....

Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik

  
.....

Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

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

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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



# 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 454 815 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 429 519 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 30 900 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 244 623 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marciński

Prezes Zarządu

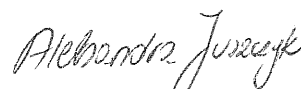


Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk

Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	6
Rachunek wyniku z operacji .....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające .....	10
Informacja dodatkowa .....	21

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	8 269	0,55%	8 200	8 296	0,68%
Dłużne papiery wartościowe	1 441 388	1 446 546	95,91%	1 002 141	1 068 386	87,74%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	12	0,00%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 449 588</b>	<b>1 454 815</b>	<b>96,46%</b>	<b>1 010 341</b>	<b>1 076 694</b>	<b>88,42%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNP00219)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (4,44%)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 200	8 200	8 269	0,55%
<b>Suma</b>										<b>8 200</b>	<b>8 200</b>	<b>8 269</b>	<b>0,55%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
DS1013 (PL0000102836)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	8	7	8	0,00%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
POLAND 3 03/17/23 (US731011AT95)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-03-17	Stały kupon (3,00%)	3 317,50	10 350	32 676	31 314	2,08%
REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2023-02-21	Stały kupon (5,375%)	6 635,00	225	1 403	1 468	0,10%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	13 000	14 452	14 315	0,95%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	17 100	20 035	19 372	1,28%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	61 900	64 717	68 812	4,56%
DS1021 (NI0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	264 800	293 474	303 665	20,13%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	18 100	18 842	18 049	1,20%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	55 250	51 571	51 940	3,44%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	34 500	34 938	36 354	2,41%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	125 500	132 660	132 075	8,76%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	311 400	320 591	314 072	20,82%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	75 500	75 250	72 955	4,84%
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Rumunia	Rumunia	2023-08-22	Stały kupon (4,375%)	6 635,00	1 900	12 319	12 015	0,80%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	108 100	128 011	124 111	8,23%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	189	188	192	0,01%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	525	522	532	0,03%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	97 000	95 705	97 771	6,48%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	93 850	92 649	92 738	6,15%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
SLOVAK 4 3/8 05/21/22 (XS0782720402)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Słowacja	Słowacja	2022-05-21	Stały kupon (4,375%)	3 317,50	5 850	20 240	21 071	1,40%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turcja	Turcja	2023-03-23	Stały kupon (3,25%)	3 317,50	10 200	31 138	33 717	2,24%
<b>Suma</b>								<b>1 305 247</b>	<b>1 441 388</b>	<b>1 446 546</b>	<b>95,91%</b>

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>									
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 21 180 000,00 USD	8	-	(2 397)	(0,16)%
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 8 860 000,00 USD	2	-	(1 242)	(0,08)%
<b>Suma</b>						10	-	(3 639)	(0,24)%

### 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
obligacja DS1017 (PL0000104543)	14 315	0,95%
obligacja DS1020 (PL0000106126)	2 668	0,18%
obligacja DS1021 (PL0000106670)	55 389	3,67%
obligacja DS1023 (PL0000107264)	8 476	0,56%
obligacja PS0417 (PL0000107058)	10 524	0,70%
obligacja PS0718 (PL0000107595)	20 485	1,36%
obligacja WS0922 (PL0000102646)	22 962	1,52%
obligacja WZ0118 (PL0000104717)	10 583	0,70%
obligacja WZ0121 (PL0000106068)	7 263	0,48%

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

Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

## Bilans

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 508 189</b>	<b>1 217 651</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 735	17 141
2. Należności	46 639	23 774
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	100 042
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 400 027	1 068 386
- dłużne papiery wartościowe	1 391 758	1 068 386
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 788	8 308
- dłużne papiery wartościowe	54 788	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>78 670</b>	<b>32 755</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>1 429 519</b>	<b>1 184 896</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>1 223 258</b>	<b>947 735</b>
1. Kapitał wpłacony	8 219 709	7 464 685
2. Kapitał wypłacony	(6 996 451)	(6 516 950)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>223 860</b>	<b>182 518</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	130 963	109 192
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	92 897	73 326
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(17 599)</b>	<b>54 643</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>1 429 519</b>	<b>1 184 896</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	34 985 409,003	30 721 118,544
S	32 450 478,647	23 567 378,169
T	6 771 392,047	6 321 844,524
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	19,06	19,36
S	19,40	19,69
T	19,66	19,93

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>31 338</b>	<b>30 023</b>	<b>11 096</b>
1. Przychody odsetkowe	26 648	30 023	11 096
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 690	-	-
3. Pozostałe	0	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>9 567</b>	<b>12 714</b>	<b>5 228</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 436	9 731	3 733
2. Opłaty dla Depozytariusza	46	59	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	85	201	22
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	2 723	1 445
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>9 567</b>	<b>12 714</b>	<b>5 228</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>21 771</b>	<b>17 309</b>	<b>5 868</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(52 671)</b>	<b>84 945</b>	<b>22 720</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 571	47 750	13 893
- z tytułu różnic kursowych	(1 192)	(919)	687
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(72 242)	37 195	8 827
- z tytułu różnic kursowych	5 285	(8 744)	(5 492)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(30 900)</b>	<b>102 254</b>	<b>28 588</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(0,30)	2,21	0,79
S	(0,29)	2,30	0,83
T	(0,27)	2,37	0,86

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))

	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 184 896	563 806
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(30 900)	102 254
a) przychody z lokat netto	21 771	17 309
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 571	47 750
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(72 242)	37 195
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(30 900)	102 254
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:	275 523	518 836
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	755 024	791 544
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	479 501	272 708
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	244 623	621 090
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 429 519	1 184 896
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 287 755	783 853
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	31 671 650,038	49 217 097,242
S	20 810 424,209	18 831 608,178
T	5 540 923,604	3 572 014,591
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	27 407 359,579	34 231 270,638
S	11 927 323,731	6 573 110,492
T	5 091 376,081	2 787 696,303
c) saldo zmian		
A	4 264 290,459	14 985 826,604
S	8 883 100,478	12 258 497,686
T	449 547,523	784 318,288
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	439 188 113,753	407 516 463,715
S	142 739 512,905	121 929 088,696
T	44 569 802,291	39 028 878,687
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	404 202 704,750	376 795 345,171
S	110 289 034,258	98 361 710,527
T	37 798 410,244	32 707 034,163
c) saldo zmian		
A	34 985 409,003	30 721 118,544
S	32 450 478,647	23 567 378,169
T	6 771 392,047	6 321 844,524



	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	34 985 409,003	30 721 118,544
S	32 450 478,647	23 567 378,169
T	6 771 392,047	6 321 844,524
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	19,36	17,15
S	19,69	17,39
T	19,93	17,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	19,06	19,36
S	19,40	19,69
T	19,66	19,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(3,12)%*	12,89%
S	(2,97)%*	13,23%
T	(2,73)%*	13,50%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	18,83	17,10
- data wyceny	2013-06-24	2012-01-05
S	19,16	17,35
- data wyceny	2013-06-24	2012-01-05
T	19,42	17,52
- data wyceny	2013-06-24	2012-01-05
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,03	19,36
- data wyceny	2013-05-09	2012-12-27
- data wyceny	-	2012-12-28
- data wyceny	-	2012-12-31
S	20,39	19,69
- data wyceny	2013-05-09	2012-12-28
- data wyceny	-	2012-12-31
T	20,65	19,93
- data wyceny	2013-05-09	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	19,06	19,36
S	19,40	19,69
T	19,65	19,92
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>1,50%</b>	<b>1,62%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,48%	1,24%
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.

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

## 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicie 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 zbytych składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników

wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
    - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
    - f) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
    - 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 zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

#### *Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu

poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 3,64% 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 2012 – odpowiednio 0,68%). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	6 775	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	39 863	23 774
Z tytułu odsetek	1	0
<b>Suma</b>	<b>46 639</b>	<b>23 774</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	20 431	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	3 639	640
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	1 961	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	736	8 136
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	49 537	22 566
Pozostałe zobowiązania	2 366	1 413
<b>Suma</b>	<b>78 670</b>	<b>32 755</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>6 735</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 735	6 735

### 31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>17 141</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	17 141	17 141
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

### 1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>18 554</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 230	13 230
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	459	1 987
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 006	3 337

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>8 064</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 020	6 020
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	252	1 030
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	327	1 014

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>6 733</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 267	4 267
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	266	1 134
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	393	1 332

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 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	-	-	8	-	88 294	1 112 223	<b>1 200 525</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	54 788	<b>54 788</b>
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	<b>8</b>	-	<b>88 294</b>	<b>1 167 011</b>	<b>1 255 313</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	<b>0,00%</b>	-	<b>5,85%</b>	<b>77,39%</b>	<b>83,24%</b>

31.12.2012 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	-	-	-	7 874	6 064	748 111	<b>762 049</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	<b>7 874</b>	<b>6 064</b>	<b>748 111</b>	<b>762 049</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	<b>0,65%</b>	<b>0,50%</b>	<b>61,44%</b>	<b>62,59%</b>

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

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

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący 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	191 233	-	8 269	-	-	-	199 502
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>191 233</b>	<b>-</b>	<b>8 269</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199 502</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>12,67%</b>	<b>-</b>	<b>0,55%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13,22%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący 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	100 042	-	-	-	-	-	100 042
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	306 337	-	-	-	-	-	306 337
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	8 296	-	-	-	8 296
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>406 379</b>	<b>-</b>	<b>8 296</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>414 675</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>33,37%</b>	<b>-</b>	<b>0,68%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34,05%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 735	0,45%	17 141	1,41%
Należności, w tym:	46 639	3,09%	23 774	1,95%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	6 775	0,45%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	100 042	8,22%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 400 027	92,82%	1 068 386	87,74%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 378 275	91,37%	1 059 923	87,04%
listy zastawne	8 269	0,55%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	13 483	0,90%	8 463	0,70%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 788	3,64%	8 296	0,68%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	8 296	0,68%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	54 788	3,64%	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>1 508 189</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 217 639</b>	<b>100,00%</b>

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego



papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	1 378 275	91,37%	1 059 923	87,04%

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	0	0,00%
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	44 797	2,98%	90 578	7,44%
dłużne papiery wartościowe	44 797	2,98%	90 578	7,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	54 788	3,64%	-	-
dłużne papiery wartościowe	54 788	3,64%	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>99 585</b>	<b>6,62%</b>	<b>90 578</b>	<b>7,44%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	-	-	36 039	2,96%
USD	99 585	6,62%	54 539	4,48%

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 573)	35 624	2013-07-17	11 200 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(308)	8 493	2013-07-17	2 650 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(107)	3 214	2013-07-17	1 000 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(77)	3 245	2013-07-17	1 000 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(79)	1 582	2013-07-17	500 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(156)	7 151	2013-07-17	2 200 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(71)	3 350	2013-07-17	1 030 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(26)	5 288	2013-07-17	1 600 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1 216)	25 231	2013-07-24	7 960 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(26)	2 965	2013-07-24	900 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	<b>100 042</b>
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	-	100 042
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>20 431</b>	-
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	20 431	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 508 189</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 735
	PLN	6 735	6 735
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>46 639</b>
	PLN	46 639	46 639
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 400 027
	PLN	1 355 230	1 355 230
	USD	13 503	44 797
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		54 788
	USD	16 515	54 788
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>78 670</b>
	PLN	78 670	78 670

31.12.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>1 217 651</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		17 141
	PLN	17 141	17 141
	USD	0	0
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>23 774</b>
	PLN	23 774	23 774
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		100 042
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>1 068 386</b>
	PLN	977 808	977 808
	EUR	8 815	36 039
	USD	17 595	54 539
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>8 308</b>
	PLN	8 308	8 308
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>32 755</b>
	PLN	32 755	32 755

1.01.2013 r.-30.06.2013 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	-	5 285	1 192	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>5 285</b>	<b>1 192</b>	<b>-</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 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	-	-	919	8 744
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>919</b>	<b>8 744</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	687	-	-	5 492
<b>Suma</b>	<b>687</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 492</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	23 080	(69 226)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(3 509)	(3 016)
<b>Suma</b>	<b>19 571</b>	<b>(72 242)</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	33 579	37 788
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 171	(593)
<b>Suma</b>	<b>47 750</b>	<b>37 195</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	7 883	8 405
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 010	422
<b>Suma</b>	<b>13 893</b>	<b>8 827</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r. -30.06.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.	1.01.2012 r. -30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	9 436	9 731	3 733

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%	1,40%
S	1,90%	1,20%
T	1,60%	1,00%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 25 maja 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku 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 w okresie rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 429 519	1 184 896	563 806	417 583
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	19,06	19,36	17,15	16,41
S	19,40	19,69	17,39	16,57
T	19,66	19,93	17,56	16,69

## 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.
- G. Inne**  
Nie wystąpiły.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

*Grzegorz Ciołta*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 10048

*h*



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

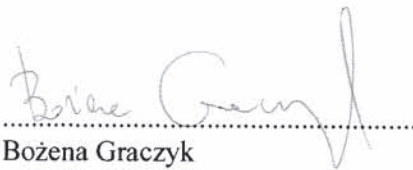
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.



**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

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

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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



## 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 247 484 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 264 593 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 20 395 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 136 547 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	21

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	219 969	239 716	87,32%	88 695	119 531	91,97%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	7 312	7 768	2,83%	2 394	2 472	1,90%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>227 281</b>	<b>247 484</b>	<b>90,15%</b>	<b>91 089</b>	<b>122 003</b>	<b>93,87%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	779 114	Turcja	10 575	10 564	3,85%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,981	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 047 871	Turcja	5 868	5 193	1,89%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGR91O5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	354 996	Turcja	1 401	1 580	0,58%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	351 626	Turcja	2 700	3 506	1,28%
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	808 459	Turcja	2 357	2 566	0,93%
ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAAACM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,392	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII A.S. (TRAAEFES91A9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	56 141	Turcja	2 138	2 712	0,99%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHHT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	32 224,731	Turcja	74	237	0,09%
ANADOLU SIGORTA A.S. (TRAAANSGR91O1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	383 139	Turcja	675	820	0,30%
ARCELİK A.S. (TRAAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	132 373	Turcja	2 221	2 912	1,06%
BİM BİRLEŞİK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	86 948	Turcja	5 625	6 270	2,28%
BOYNER BÜYÜK MAGAZACILIK A.S. (TRACARSİ91J0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	53 595	Turcja	289	529	0,19%
CELEBİ HAVA SERVİSİ A.S. (TRACLEBİ91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 065	Turcja	1 586	1 308	0,48%
CİMSA CİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	181 747	Turcja	3 438	4 123	1,50%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 415	Austria	2 206	3 122	1,14%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,018	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	355 412	Turcja	4 277	5 996	2,18%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 822 520	Turcja	8 584	8 552	3,11%
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	249 804,299	Turcja	1 772	2 090	0,76%
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	931 869,518	Turcja	2 982	3 199	1,17%
FORD OTOMOTİVE SANAYİ A.S. (TRAAOTOSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 418	Turcja	2 026	2 497	0,91%
HACI ÖMER SABANCI HOLDİNG A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	769 477,942	Turcja	11 771	13 473	4,91%
İS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAIŞGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 344 455	Turcja	3 668	3 247	1,18%
KOC HOLDİNG A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	407 951,92	Turcja	5 913	6 517	2,37%
KOZA ANADOLU METAL MADENCİLİK İŞLETMELERİ A.S. (TREKOZA00014)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	772 635	Turcja	5 102	3 812	1,39%
LOKMAN HEKİM ENGÜRUSAG SAĞLIK TURİZM EĞİTİM HİZMETLERİ VE İNŞAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	108 804	Turcja	1 267	1 197	0,44%
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYİ A.S. (TRAPETUN91A5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	90 715	Turcja	1 036	1 105	0,40%
SİNPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 048 311	Turcja	4 739	4 064	1,48%
TAV HAVALİMANLARI HOLDİNG A.S. (TRETAVH00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	91 254	Turcja	1 417	1 779	0,65%
TEKFEN HOLDİNG A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	351 952	Turcja	3 846	4 007	1,46%
TOFAS TURK OTOMOBİL FABRİKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	257 759	Turcja	3 784	5 358	1,95%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	964 355,29	Turcja	3 936	5 806	2,11%
TRAKYA CAM SANAYİ A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	519 561,892	Turcja	1 911	2 366	0,86%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFİNERİLERİ A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	107 655	Turcja	8 636	8 747	3,19%

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
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	950 197	Turcja	5 373	5 229	1,90%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,885	Turcja	0	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	872 962,162	Turcja	7 799	11 295	4,11%
TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	110 000	Turcja	1 297	1 423	0,52%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI A.S. (TRETTRK00010)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 387	Turcja	1 320	2 626	0,96%
TURKCELL ILETISIM HIZMET A.S. (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	304 855	Turcja	6 178	5 890	2,15%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 559 760	Turcja	21 914	22 656	8,25%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	877 614	Turcja	24 037	24 753	9,02%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 892 645	Turcja	17 609	18 610	6,78%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	899 509,969	Turcja	1 800	2 964	1,08%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	540 234	Turcja	3 875	4 483	1,63%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 390 768	Turcja	10 947	10 533	3,84%
<b>Suma</b>			<b>26 009 558,999</b>		<b>219 969</b>	<b>239 716</b>	<b>87,32%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								
ISHARES DAX (DE) INVESTMENT FUND ETF (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	25 113	7 312	7 768	2,83%
<b>Suma</b>					<b>25 113</b>	<b>7 312</b>	<b>7 768</b>	<b>2,83%</b>

### 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
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>29 740</b>	<b>10,84%</b>
Akcje AKBANK A.S. (TRAAKBNK91N6)	10 564	3,85%
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	1 580	0,58%
Akcje CIMS A CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMS A91F9)	4 123	1,50%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	13 473	4,91%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>28 652</b>	<b>10,43%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	5 996	2,18%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	22 656	8,25%
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	<b>18 176</b>	<b>6,62%</b>
Akcje ARCELIC A.S. (TRAAARCLK91H5)	2 912	1,06%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	6 517	2,37%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	8 747	3,19%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>27 424</b>	<b>9,99%</b>
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAAACM91F7)	0	0,00%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHYHT91O3)	237	0,09%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISSGYO91Q3)	3 247	1,18%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRCM91F7)	2 366	0,86%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	18 610	6,78%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	2 964	1,08%

## Bilans

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>274 528</b>	<b>129 967</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 492	1 279
2. Należności	8 112	2 110
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 440	4 575
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	247 484	122 003
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>9 935</b>	<b>1 921</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>264 593</b>	<b>128 046</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>290 682</b>	<b>133 740</b>
1. Kapitał wpłacony	728 935	430 344
2. Kapitał wypłacony	(438 253)	(296 604)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(46 293)</b>	<b>(36 608)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(6 161)	(7 541)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(40 132)	(29 067)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>20 204</b>	<b>30 914</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>264 593</b>	<b>128 046</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	1 202 331,689	852 138,605
S	3 142 644,422	1 452 944,695
T	1 143 736,173	300 513,227
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	47,17	48,40
S	48,21	49,34
T	49,27	50,30

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 878</b>	<b>2 351</b>	<b>2 174</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 591	2 103	2 055
2. Przychody odsetkowe	264	239	89
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	23	-	21
4. Pozostałe	-	9	9
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>4 498</b>	<b>3 664</b>	<b>1 773</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 373	2 905	1 275
2. Opłaty dla Depozytariusza	364	424	220
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	46	-
5. Pozostałe, w tym:	761	289	278
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	758	289	278
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>4 498</b>	<b>3 664</b>	<b>1 773</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 380</b>	<b>(1 313)</b>	<b>401</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(21 775)</b>	<b>37 225</b>	<b>19 331</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(11 065)	469	(1 196)
- z tytułu różnic kursowych	(1 543)	1 490	1 460
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(10 710)	36 756	20 527
- z tytułu różnic kursowych	(1 767)	(3 336)	2 192
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(20 395)</b>	<b>35 912</b>	<b>19 732</b>
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(1,23)	16,15	9,32
S	(1,13)	16,63	9,56
T	(1,03)	17,12	9,80

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128 046	67 739
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(20 395)	35 912
a) przychody z lokat netto	1 380	(1 313)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(11 065)	469
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(10 710)	36 756
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(20 395)	35 912
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:	156 942	24 395
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	298 591	89 057
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	141 649	64 662
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	136 547	60 307
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	264 593	128 046
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	226 853	93 074
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 002 889,042	582 034,517
S	3 565 826,705	1 331 542,031
T	1 498 122,411	273 655,061
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	652 695,958	499 586,294
S	1 876 126,978	961 590,178
T	654 899,465	198 770,363
c) saldo zmian		
A	350 193,084	82 448,223
S	1 689 699,727	369 951,853
T	843 222,946	74 884,698
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 332 947,077	3 330 058,035
S	9 634 123,282	6 068 296,577
T	3 251 642,361	1 753 519,950
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 130 615,388	2 477 919,430
S	6 491 478,860	4 615 351,882
T	2 107 906,188	1 453 006,723
c) saldo zmian		
A	1 202 331,689	852 138,605
S	3 142 644,422	1 452 944,695
T	1 143 736,173	300 513,227
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 202 331,689	852 138,605
S	3 142 644,422	1 452 944,695
T	1 143 736,173	300 513,227

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	48,40	32,25
S	49,34	32,71
T	50,30	33,18
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	47,17	48,40
S	48,21	49,34
T	49,27	50,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(5,12)%*	50,08%
S	(4,62)%*	50,84%
T	(4,13)%*	51,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	43,63	32,76
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
S	44,58	33,23
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
T	45,56	33,71
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,06	48,60
data wyceny	2013-05-16	2012-12-12
S	59,30	49,53
data wyceny	2013-05-16	2012-12-12
T	60,56	50,48
data wyceny	2013-05-16	2012-12-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	47,18	48,21
S	48,22	49,14
T	49,28	50,09
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>4,00%</b>	<b>3,94%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	3,12%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,32%	0,46%

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

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

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

# Noty objaśniające

## Nota 1. Polityka rachunkowości

### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte w 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 notcie 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 obiektywnej lub wiarygodnej 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,

- h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - 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 odpowiednio 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 zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

## Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku Subfunduszu nie posiadał żadnych aktywów 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 2012 roku również nie było takich lokat). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 317	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5 714	2 035
Z tytułu dywidendy	79	75
Z tytułu odsetek	2	-
<b>Suma</b>	<b>8 112</b>	<b>2 110</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	8 341	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	20	282
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	575	1 159
Pozostałe zobowiązania, w tym:	999	480
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	644	322
<b>Suma</b>	<b>9 935</b>	<b>1 921</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

## 30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>13 492</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 497	5 497
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	460	1 991
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 480	6 004

## 31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 279</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	562	562
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	104	424
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	169	293

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 999</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 353	3 353
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	137	593
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 190	2 053

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 533</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	485	485
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	56	229
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	472	819

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 628</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	400	400
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	62	264
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	517	964

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 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	5 440	-	-	-	-	-	5 440
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>5 440</b>	-	-	-	-	-	<b>5 440</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>1,98%</b>	-	-	-	-	-	<b>1,98%</b>

31.12.2012 r.

Nie dotyczy.

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

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

30.06.2013 r.

Nie dotyczy.



31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący 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	4 575	-	-	-	-	-	4 575
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>4 575</b>	-	-	-	-	-	<b>4 575</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>3,52%</b>	-	-	-	-	-	<b>3,52%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 492	4,91%	1 279	0,98%
Należności, w tym:	8 112	2,95%	2 110	1,62%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 317	0,84%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 440	1,98%	4 575	3,52%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>27 044</b>	<b>9,84%</b>	<b>7 964</b>	<b>6,12%</b>

(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.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 995	2,91%	717	0,55%
Należności	2 398	0,87%	75	0,06%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	247 484	90,15%	122 003	93,87%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>257 877</b>	<b>93,93%</b>	<b>122 795</b>	<b>94,48%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>8 352</b>	<b>3,04%</b>	-	-

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
TRY	239 716	87,32%	119 531	91,97%
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	7 768	2,83%	2 472	1,90%

**(4)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>5 440</b>	<b>4 575</b>
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 440	4 575
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>274 528</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		13 492
	PLN	5 497	5 497
	EUR	460	1 991
	TRY	3 480	6 004
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>8 112</b>
	PLN	5 714	5 714
	EUR	18	80
	TRY	1 344	2 318
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 440
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		247 484
	EUR	1 794	7 768
	TRY	138 958	239 716
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>9 935</b>
	PLN	1 583	1 583
	EUR	93	402
	TRY	4 608	7 950

31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>129 967</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 279
	PLN	562	562
	EUR	104	424
	TRY	169	293
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>2 110</b>
	PLN	2 035	2 035
	EUR	18	75
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 575
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		122 003
	EUR	605	2 472
	TRY	68 866	119 531
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>1 921</b>
	PLN	1 921	1 921

1.01.2013 r.-30.06.2013 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	-	-	1 576	2 068
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	33	301	-	-
<b>Suma</b>	<b>33</b>	<b>301</b>	<b>1 576</b>	<b>2 068</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 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	1 490	-	-	3 345
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	9	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 490</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>3 345</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	1 460	2 192	-	-
<b>Suma</b>	<b>1 460</b>	<b>2 192</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,3292	EUR
Lira turecka	1,7251	TRY

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(11 065)	(10 710)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>(11 065)</b>	<b>(10 710)</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	469	36 756
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>469</b>	<b>36 756</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(1 196)	20 527
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>(1 196)</b>	<b>20 527</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	3 373	2 905	1 275

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%	3,5%
S	3,5%	3,0%
T	3,0%	2,5%

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

Od dnia 31 października 2007 roku do 23 czerwca 2010 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 4,0% do 2,0% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 3,5% do 1,75% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,0% do 1,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Od dnia 24 czerwca 2010 roku do odwołania obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

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

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	264 593	128 046	67 739	129 121
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	47,17	48,40	32,25	43,59
S	48,21	49,34	32,71	44,00
T	49,27	50,30	33,18	44,40

## 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.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka 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 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCENIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCENIK  
SBK G 10370

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

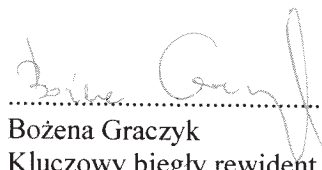
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

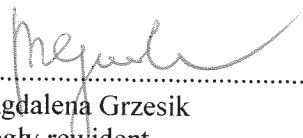
*Mg*

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa

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

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

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Energii**  
**Subfundusz**  
**w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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



**WBK**

**Fundusze Inwestycyjne Arka**

# 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 Energii subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

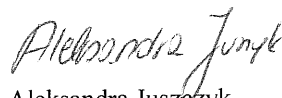
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 31 154 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 36 088 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 716 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 11 806 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

  
Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

  
Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych  
  
(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	22

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	20 437	22 923	63,04%	28 601	31 228	63,60%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 744	8 231	22,64%	8 546	10 586	21,56%
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	-	-	-	4 381	5 727	11,66%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>28 181</b>	<b>31 154</b>	<b>85,68%</b>	<b>41 528</b>	<b>47 541</b>	<b>96,82%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
ABB LTD. (CH0012221716)	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	5 208	Szwajcaria	202	375	1,03%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,672	Turcja	0	0	0,00%
ALSTOM S.A. (FR0010220475)	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	3 847	Francja	443	419	1,15%
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	69 773	Wielka Brytania	1 510	1 607	4,42%
CHEVRON CORP. (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 467	Stany Zjednoczone	1 610	2 539	6,98%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 815	Stany Zjednoczone	2 269	2 572	7,07%
ENI S.P.A. (IT0003132476)	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	12 544	Włochy	708	857	2,36%
EXILLON ENERGY PLC (IM00B58FMW76)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	58 927	Wyspa Man	391	385	1,06%
EXXON MOBIL CORP. (US30231G1022)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 593	Stany Zjednoczone	2 244	3 175	8,73%
HALLIBURTON CO. (US4062161017)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 530	Stany Zjednoczone	293	489	1,34%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 234	Rzeczpospolita Polska	396	327	0,90%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 734	Austria	439	711	1,96%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 211	Rzeczpospolita Polska	174	239	0,66%
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	Aktywny rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	25 211	Wielka Brytania	2 130	2 679	7,37%
SAIPEM S.P.A (IT0000068525)	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	6 426	Włochy	772	348	0,95%
STATOIL ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	24 359	Norwegia	1 603	1 674	4,60%
SUNCOR ENERGY INC. (CA8672241079)	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	2 861	Kanada	223	281	0,77%
TOTAL S.A. (FR0000120271)	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	10 120	Francja	1 487	1 643	4,52%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,322	Turcja	0	0	0,00%
TRANSCOCEAN LTD. (CH0048265513)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	11 535	Szwajcaria	2 598	1 835	5,05%
WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD. (CH0038838394)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 367	Szwajcaria	273	289	0,80%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD. - H (CNE100002R0)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	56 794	Chiny	672	479	1,32%
<b>Suma</b>			<b>361 556,994</b>		<b>20 437</b>	<b>22 923</b>	<b>63,04%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
CNOOC LTD. ADR (US1261321095)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 018	Chiny	1 639	1 677	4,61%
OAO GAZPROM ADR (US3682872078)	Aktywny rynek regulowany	London International	39 350	Rosja	1 175	859	2,36%
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	1 949	Rosja	263	371	1,02%
OAO NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek regulowany	London International	2 268	Rosja	739	899	2,47%
OAO ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek regulowany	London International	75 182	Rosja	1 513	1 708	4,7%
PETROCHINA CO. LTD. ADR (US71646E1001)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 719	Chiny	1 282	1 733	4,77%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR (US71654V4086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 084	Brazylia	787	449	1,24%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
RELIANCE INDUSTRIES LTD. GDR (US7594701077)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	5 599	Indie	346	535	1,47%
<b>Suma</b>			<b>142 169</b>		<b>7 744</b>	<b>8 231</b>	<b>22,64%</b>



**Bilans**

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>36 360</b>	<b>49 104</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 699	410
2. Należności	507	1 153
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 154	47 541
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>272</b>	<b>1 210</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>36 088</b>	<b>47 894</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>58 962</b>	<b>71 484</b>
1. Kapitał wpłacony	308 725	303 780
2. Kapitał wypłacony	(249 763)	(232 296)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(25 846)</b>	<b>(29 602)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(10)	(492)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(25 836)	(29 110)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>2 972</b>	<b>6 012</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>36 088</b>	<b>47 894</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	403 960,385	568 140,186
S	415 964,363	641 735,090
T	146 089,959	88 883,373
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	36,61	36,30
S	37,62	37,21
T	38,66	38,14

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 069</b>	<b>2 196</b>	<b>1 471</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	789	2 150	1 432
2. Przychody odsetkowe	6	46	39
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	273	-	-
4. Pozostałe	1	0	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>587</b>	<b>2 574</b>	<b>1 416</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	442	1 490	833
2. Opłaty dla Depozytariusza	42	126	73
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	696	343
5. Pozostałe, w tym:	103	262	167
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	102	262	167
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>587</b>	<b>2 574</b>	<b>1 416</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>482</b>	<b>(378)</b>	<b>55</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>234</b>	<b>(2 506)</b>	<b>(3 222)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 274	661	(134)
- z tytułu różnic kursowych	872	3 014	1 773
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 040)	(3 167)	(3 088)
- z tytułu różnic kursowych	800	(7 095)	(2 385)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>716</b>	<b>(2 884)</b>	<b>(3 167)</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,31	(1,21)	(1,22)
S	0,41	(1,04)	(1,15)
T	0,52	(0,87)	(1,08)

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

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

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

## Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47 894	75 409
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	716	(2 884)
a) przychody z lokat netto	482	(378)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 274	661
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 040)	(3 167)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	716	(2 884)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(12 522)	(24 631)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 945	33 324
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	17 467	57 955
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(11 806)	(27 515)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	36 088	47 894
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	41 260	68 904
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	97 615,518	458 013,110
S	82 068,395	499 638,448
T	73 182,263	48 423,262
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	261 795,319	655 496,080
S	307 839,122	843 748,133
T	15 975,677	189 659,296
c) saldo zmian		
A	(164 179,801)	(197 482,970)
S	(225 770,727)	(344 109,685)
T	57 206,586	(141 236,034)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 079 994,208	2 982 378,690
S	4 419 630,218	4 337 561,823
T	1 321 569,561	1 248 387,298
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 676 033,823	2 414 238,504
S	4 003 665,855	3 695 826,733
T	1 175 479,602	1 159 503,925
c) saldo zmian		
A	403 960,385	568 140,186
S	415 964,363	641 735,090
T	146 089,959	88 883,373
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	403 960,385	568 140,186
S	415 964,363	641 735,090
T	146 089,959	88 883,373

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	36,30	37,51
S	37,21	38,26
T	38,14	39,01
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	36,61	36,30
S	37,62	37,21
T	38,66	38,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,72%*	(3,23)%
S	2,22%*	(2,74)%
T	2,75%*	(2,23)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,46	34,32
data wyceny	2013-04-17	2012-06-25
S	35,38	35,09
data wyceny	2013-04-17	2012-06-25
T	36,32	35,87
data wyceny	2013-04-17	2012-06-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	38,69	40,15
data wyceny	2013-01-29	2012-01-10
S	39,68	40,96
data wyceny	2013-01-29	2012-01-10
T	40,69	41,77
data wyceny	2013-01-29	2012-01-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	36,62	35,85
S	37,63	36,75
T	38,67	37,67
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>		
	<b>2,87%</b>	<b>3,74%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	2,16%	2,16%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,21%	0,18%

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicie kursowej, 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 sporządzenia 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
- 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
- h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
- j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.

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

e) Wartości szacunkowe

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

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



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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w portfelu Subfunduszu nie było aktywów 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.

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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	265	150
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2	877
Z tytułu dywidendy	240	126
Z tytułu odsetek	0	-
<b>Suma</b>	<b>507</b>	<b>1 153</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	192	1 101
Pozostałe zobowiązania, w tym:	80	105
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	65	93
<b>Suma</b>	<b>272</b>	<b>1 210</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>4 699</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	164	164
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	14	50
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	214	928
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 072	3 555

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>410</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	192	192
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	10	32
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	11	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	17	86
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	17	54

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 062</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	470	470
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	3	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	8	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	236	1 022
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	28	142
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 632	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	31	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	708	2 349

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 101</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	446	446
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	9	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	320	1 308
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	55
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 328	47
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	714	2 213

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>4 137</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	583	583
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	14	46
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	7	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	227	967
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	42
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 055	60
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	718	2 433

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

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

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

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.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 699	12,92%	410	0,83%
Należności, w tym:	507	1,40%	1 153	2,35%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	265	0,73%	150	0,31%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>5 206</b>	<b>14,32%</b>	<b>1 563</b>	<b>3,18%</b>

- (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.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 535	12,48%	218	0,45%
Należności	505	1,39%	276	0,56%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	30 588	84,12%	47 331	96,39%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>35 628</b>	<b>97,99%</b>	<b>47 825</b>	<b>97,40%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CAD	281	0,77%	733	1,49%
CHF	375	1,03%	731	1,49%
EUR	7 136	19,63%	12 253	24,95%
GBP	1 992	5,48%	2 495	5,08%
HUF	-	-	942	1,92%
NOK	1 674	4,60%	3 109	6,33%
TRY	0	0,00%	0	0,00%
USD	10 899	29,97%	10 755	21,91%
<b>Kwity depozytowe</b>				
USD	8 231	22,64%	10 586	21,56%
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
USD	-	-	5 727	11,66%

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>36 360</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>4 699</b>
	PLN	164	164
	CAD	1	2
	CHF	14	50
	EUR	214	928
	USD	1 072	3 555
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>507</b>
	PLN	2	2
	EUR	7	32
	GBP	24	120
	HKD	61	26
	TRY	0	0
	USD	84	278
	RUB	484	49
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>31 154</b>
	PLN	566	566
	CAD	89	281
	CHF	107	375
	EUR	1 648	7 136
	GBP	394	1 992
	NOK	3 051	1 674
	TRY	0	0
	USD	5 766	19 130
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>272</b>
	PLN	272	272

31.12.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>49 104</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>410</b>
	PLN	192	192
	CAD	10	32
	EUR	11	46
	GBP	17	86
	USD	17	54
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>1 153</b>
	PLN	877	877
	EUR	22	91
	GBP	6	28
	HUF	4 150	58
	TRY	0	0
	USD	20	61

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
	RUB	374	38
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>47 541</b>
	PLN	210	210
	CAD	235	733
	CHF	216	731
	EUR	2 997	12 253
	GBP	498	2 495
	HUF	67 396	942
	NOK	5 600	3 109
	TRY	0	0
	USD	8 733	27 068
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>1 210</b>
	PLN	1 210	1 210

1.01.2013 r.-30.06.2013 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	419	682	-	-
Kwity depozytowe	42	494	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	411	-	-	376
<b>Suma</b>	<b>872</b>	<b>1 176</b>	<b>-</b>	<b>376</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 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	1 741	-	-	4 436
Kwity depozytowe	898	-	-	1 787
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	375	-	-	872
<b>Suma</b>	<b>3 014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 095</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	1 075	-	-	1 638
Kwity depozytowe	629	-	-	691
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	69	-	-	56
<b>Suma</b>	<b>1 773</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 385</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD
Dolar Hongkongu	0,4277	HKD
Dolar kanadyjski	3,1672	CAD
Euro	4,3292	EUR
Frank szwajcarski	3,5078	CHF
Funt szterling	5,0604	GBP
Forint węgierski	1,4664	100 HUF
Korona norweska	0,5486	NOK
Lira turecka	1,7251	TRY

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	3 274	(3 040)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>3 274</b>	<b>(3 040)</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	661	(3 167)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>661</b>	<b>(3 167)</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(134)	(3 088)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>(134)</b>	<b>(3 088)</b>

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	442	1 490	833

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

- (1) 4,0% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- (2) 3,5% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S
- (3) 3,0% (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	4,00%	2,50%
S	3,50%	2,00%
T	3,00%	1,50%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 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 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 3,00% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Energii.

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	36 088	47 894	75 409	32 182
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	36,61	36,30	37,51	34,45
S	37,62	37,21	38,26	34,96
T	38,66	38,14	39,01	35,48



## 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.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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:

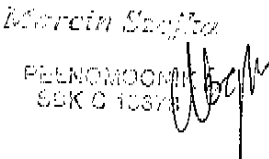
- Arka BZ WBK Akcji,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Energii, 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 Energii za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

  
PEŁNOMOCNIK  
SBK G 10378



# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Energii 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

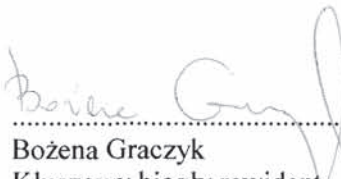
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z krajowymi Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*me*


### Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



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



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

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Akcji Środkowej  
i Wschodniej Europy  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwiec 2013 roku

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


## 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 302 984 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 319 910 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 9 164 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 8 581 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych  
  
(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

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



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	249 272	289 533	87,36%	256 158	310 448	92,80%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	388	435	0,13%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	13 483	13 451	4,06%	13 713	13 993	4,18%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>262 755</b>	<b>302 984</b>	<b>91,42%</b>	<b>270 259</b>	<b>324 876</b>	<b>97,11%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	468 019	Turcja	7 294	6 346	1,92%
AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S. (TRAAKNER91L9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,448	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREAKF00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 437 671	Turcja	4 130	3 646	1,10%
ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRAALGYO91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,86	Turcja	-	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	223 655,552	Turcja	1 614	2 230	0,67%
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	571 947	Turcja	1 484	1 815	0,55%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 589	Rzeczpospolita Polska	547	858	0,26%
ANADOLU CAM SANAYİİ A.S. (TRAAACM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,04	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S. (TRAAHYHT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,233	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU SIGORTA A.S. (TRAANSGR91O1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	744 178	Turcja	1 353	1 592	0,48%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 068	Austria	2 227	2 230	0,67%
ANEL ELEKTRİK PROJE TAAHHÜT VE TİCARET A.S. (TREAEP00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,685	Turcja	-	0	0,00%
ARCELİK A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	42 721	Turcja	446	940	0,28%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	41 119	Wielka Brytania	327	3 475	1,05%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 576	Rzeczpospolita Polska	2 433	2 336	0,70%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 841	Rzeczpospolita Polska	5 114	5 836	1,76%
BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S. (TRACARSİ91J0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	54 516	Turcja	294	538	0,16%
BRE BANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 312	Rzeczpospolita Polska	2 709	3 184	0,96%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 628	Rzeczpospolita Polska	957	999	0,30%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 635	Rzeczpospolita Polska	1 037	1 584	0,48%
CELEBI HAVA SERVİSİ A.S. (TRACLEBİ91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	50 920	Turcja	1 244	1 331	0,40%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	61 196	Czechy	6 780	4 892	1,48%
CİMSA CİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S. (TRACİMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	73 811	Turcja	1 292	1 674	0,51%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 677	Holandia	650	968	0,29%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	58 911	Rzeczpospolita Polska	797	1 093	0,33%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	63 596	Austria	5 908	9 270	2,80%
DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,089	Turcja	-	0	0,00%
DOĞAN YAYIN HOLDİNG A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,342	Turcja	-	0	0,00%
DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	345 956	Turcja	2 529	5 837	1,76%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TREETGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 153 402	Turcja	4 757	5 412	1,63%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 766	Rzeczpospolita Polska	317	328	0,10%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	154 261	Austria	9 067	13 694	4,13%

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
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 171	Rzeczpospolita Polska	491	2 065	0,62%
FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	41 740	Turcja	1 521	1 915	0,58%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	63 375	Holandia	1 047	1 004	0,30%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	736 862	Rzeczpospolita Polska	1 261	1 371	0,41%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	191 756,987	Turcja	3 508	3 358	1,01%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 015 414	Austria	11 044	12 616	3,81%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 593	Rzeczpospolita Polska	515	566	0,17%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	25 028	Wielka Brytania	216	632	0,19%
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	638 965	Turcja	1 804	1 543	0,47%
K2 INTERNET S.A. (PLK2ITR00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 063	Rzeczpospolita Polska	1 197	432	0,13%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 223	Luksemburg	854	683	0,21%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 904	Rzeczpospolita Polska	14 876	12 935	3,90%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,483	Turcja	-	0	0,00%
KOZA ANADOLU METAL MADENCILIK ISLETMELERI A.S. (TREKOZA00014)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	478 399	Turcja	2 834	2 360	0,71%
KRUK S.A. (PLKRRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 037	Rzeczpospolita Polska	1 441	1 486	0,45%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGTIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	29 956	Turcja	348	330	0,10%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 002	Rzeczpospolita Polska	2 617	2 424	0,73%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	26 840	Węgry	6 467	6 671	2,01%
MOSTOSTAL WARSZAWA S.A. (PLMSTWS00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 540	Rzeczpospolita Polska	1 075	601	0,18%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 565	Rzeczpospolita Polska	337	319	0,10%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	63 216	Austria	6 536	9 497	2,87%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	71 041	Węgry	1 718	4 954	1,49%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	150 975	Rzeczpospolita Polska	2 663	2 325	0,70%
PLAZA CENTERS N.V. (NL0000686772)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 196 828	Holandia	15 280	3 120	0,94%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 292	Rzeczpospolita Polska	2 679	3 415	1,03%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	894 329	Rzeczpospolita Polska	4 273	5 187	1,57%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	502 667	Rzeczpospolita Polska	16 532	17 895	5,40%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 286	Rzeczpospolita Polska	11 383	14 457	4,36%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	19 329	Austria	1 948	1 874	0,57%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	54 997	Austria	4 107	6 369	1,92%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,799	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	885 622,7	Turcja	1 634	1 757	0,53%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	333 361	Rzeczpospolita Polska	1 619	1 437	0,43%

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
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	151 267	Turcja	1 515	1 722	0,52%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	110 096	Turcja	1 143	2 289	0,69%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRET RGY00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	539 320,929	Turcja	934	3 247	0,98%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRAT RCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	235 424,27	Turcja	601	1 072	0,32%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	57 258	Turcja	4 339	4 652	1,40%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	498 871,135	Turcja	2 611	2 745	0,83%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	268 470,155	Turcja	1 348	3 474	1,05%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	989 174	Turcja	10 908	14 368	4,34%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRET HAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	525 812	Turcja	10 414	14 831	4,48%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 138 032	Turcja	8 337	11 190	3,38%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	442 580,561	Turcja	-	1 458	0,44%
VERBUND AG (AT0000746409)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	23 666	Austria	1 882	1 495	0,45%
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 210	Austria	2 488	3 122	0,94%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	64 484	Austria	7 285	7 574	2,29%
WIENERBERGER AG (AT0000831706)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	56 962	Austria	1 464	2 188	0,66%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	845 107,279	Turcja	4 871	6 400	1,93%
<b>Suma</b>			<b>20 637 088,547</b>		<b>249 272</b>	<b>289 533</b>	<b>87,36%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	26 890	Cypr	1 449	1 226	0,37%
OAO MAGNIT GDR (US55953Q2021)	Aktywny rynek regulowany	London International	3 383	Rosja	377	642	0,19%
OAO ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek regulowany	London International	68 344	Rosja	1 593	1 553	0,47%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
MOTOR SICH JSC GDR (US6200501046)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Stuttgart	6 513	Ukraina	790	500	0,15%
OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	252 218	Rosja	9 274	9 530	2,88%
<b>Suma</b>			<b>357 348</b>		<b>13 483</b>	<b>13 451</b>	<b>4,06%</b>

## 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
<b>Grupa kapitałowa ALARKO HOLDING A.S.:</b>	<b>2 230</b>	<b>0,67%</b>
Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRALGYO91Q5)	0	0,00%
Akcje ALARKO HOLDING A.S. (TRALARK91Q0)	2 230	0,67%
<b>Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
<b>Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:</b>	<b>20 205</b>	<b>6,10%</b>
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	5 837	1,76%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	14 368	4,34%
<b>Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:</b>	<b>11 378</b>	<b>3,44%</b>
Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	6 346	1,92%
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 674	0,51%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	3 358	1,01%
<b>Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:</b>	<b>5 592</b>	<b>1,68%</b>
Akcje ARCELİK A.S. (TRAAARCLK91H5)	940	0,28%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	4 652	1,40%
<b>Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:</b>	<b>15 263</b>	<b>4,61%</b>
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAAANACM91F7)	0	0,00%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHYHT91O3)	0	0,00%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAIISGYO91Q3)	1 543	0,47%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	1 072	0,32%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAIISCTR91N2)	11 190	3,38%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	1 458	0,44%

**Bilans**

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>331 405</b>	<b>334 550</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 792	1 948
2. Należności	7 903	7 726
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 726	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	302 984	324 876
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>11 495</b>	<b>6 059</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>319 910</b>	<b>328 491</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>673 039</b>	<b>672 456</b>
1. Kapitał wpłacony	2 445 756	2 390 993
2. Kapitał wypłacony	(1 772 717)	(1 718 537)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(393 358)</b>	<b>(398 582)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(69 852)	(69 180)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(323 506)	(329 402)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>40 229</b>	<b>54 617</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>319 910</b>	<b>328 491</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	3 285 123,248	3 232 471,592
S	3 207 759,241	3 269 206,391
T	783 444,005	769 879,382
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	43,03	44,28
S	44,45	45,63
T	45,92	47,02

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))

	1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.	1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 581</b>	<b>10 252</b>	<b>5 427</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 288	9 867	5 226
2. Przychody odsetkowe	79	369	191
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	214	-	-
4. Pozostałe	-	16	10
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>7 253</b>	<b>13 579</b>	<b>6 827</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 202	11 687	5 843
2. Opłaty dla Depozytariusza	260	517	280
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	591	48
5. Pozostałe, w tym:	791	784	656
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	789	779	656
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>7 253</b>	<b>13 579</b>	<b>6 827</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(672)</b>	<b>(3 327)</b>	<b>(1 400)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(8 492)</b>	<b>82 378</b>	<b>37 138</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 896	12 197	(2 260)
- z tytułu różnic kursowych	(723)	2 810	1 827
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(14 388)	70 181	39 398
- z tytułu różnic kursowych	4 827	(10 924)	1 473
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(9 164)</b>	<b>79 051</b>	<b>35 738</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(1,25)	9,73	4,15
S	(1,18)	10,21	4,35
T	(1,10)	10,70	4,56

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	328 491	302 958
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(9 164)	79 051
a) przychody z lokat netto	(672)	(3 327)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 896	12 197
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(14 388)	70 181
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(9 164)	79 051
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:	583	(53 518)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	54 763	48 267
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	54 180	101 785
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(8 581)	25 533
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	319 910	328 491
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	340 985	318 508
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	705 959,961	2 613 773,668
S	544 653,031	372 102,305
T	192 879,970	149 204,364
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	653 308,305	2 972 787,114
S	606 100,181	1 144 975,274
T	179 315,347	363 123,439
c) saldo zmian		
A	52 651,656	(359 013,446)
S	(61 447,150)	(772 872,969)
T	13 564,623	(213 919,075)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	21 318 777,527	20 612 817,566
S	21 527 652,821	20 982 999,790
T	9 218 412,581	9 025 532,611
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	18 033 654,279	17 380 345,974
S	18 319 893,580	17 713 793,399
T	8 434 968,576	8 255 653,229
c) saldo zmian		
A	3 285 123,248	3 232 471,592
S	3 207 759,241	3 269 206,391
T	783 444,005	769 879,382
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	3 285 123,248	3 232 471,592
S	3 207 759,241	3 269 206,391
T	783 444,005	769 879,382



	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	44,28	34,54
S	45,63	35,42
T	47,02	36,32
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	43,03	44,28
S	44,45	45,63
T	45,92	47,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(5,69)%*	28,20%
S	(5,21)%*	28,83%
T	(4,72)%*	29,46%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,48	34,54
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
S	42,85	35,42
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
T	44,27	36,33
data wyceny	2013-06-24	2012-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	48,88	44,28
data wyceny	2013-05-22	2012-12-31
S	50,46	45,63
data wyceny	2013-05-22	2012-12-31
T	52,11	47,02
data wyceny	2013-05-22	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	43,04	44,20
S	44,46	45,55
T	45,93	46,94
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>4,29%</b>	<b>4,26%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,67%	3,67%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,15%	0,16%

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 rynkowy 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 (dwudziestych 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanej o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności

na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,

- 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 okresowemu przeglądowi. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania 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 zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

*Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat.

Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat. Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2012 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	4 975	2 842
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	232	3 377
Z tytułu dywidendy	2 695	1 507
Z tytułu odsetek	1	-
<b>Suma</b>	<b>7 903</b>	<b>7 726</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	8 701	943
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	71	143
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 585	3 911
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 138	1 062
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 001	1 011
<b>Suma</b>	<b>11 495</b>	<b>6 059</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>12 792</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 137	1 137
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 120	187
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 945	8 420
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 210	2 088
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	289	960

### 31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 948</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	519	519
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 331	217
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	29	119
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	12 163	170
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	532	923

## 1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>9 538</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 388	1 388
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 535	256
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	994	4 303
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	22	111
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	13 923	204
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 645	2 838
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	132	438

## 1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>6 410</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	564	564
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	643	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	730	2 984
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	46	231
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	14 215	199
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 196	2 076
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	81	251

## 1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>5 580</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	494	494
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 056	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	556	2 369
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	17	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 530	141
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 089	2 032
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	82	278

## Nota 5. Ryzyka

## (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący 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	7 726	-	-	-	-	-	7 726
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>7 726</b>	-	-	-	-	-	<b>7 726</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>2,33%</b>	-	-	-	-	-	<b>2,33%</b>

31.12.2012 r.

Nie dotyczy.

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

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

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.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 792	3,86%	1 948	0,58%
Należności, w tym:	7 903	2,38%	7 726	2,31%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	4 975	1,50%	2 842	0,85%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 726	2,33%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>28 421</b>	<b>8,57%</b>	<b>9 674</b>	<b>2,89%</b>

- (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.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 655	3,52%	1 429	0,43%
Należności	7 221	2,18%	1 708	0,51%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	215 080	64,90%	239 399	71,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>233 956</b>	<b>70,60%</b>	<b>242 536</b>	<b>72,49%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>4 234</b>	<b>1,28%</b>	<b>506</b>	<b>0,15%</b>



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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CZK	5 896	1,78%	8 328	2,49%
EUR	60 659	18,31%	66 021	19,74%
GBP	4 107	1,24%	3 640	1,08%
HUF	11 625	3,50%	11 472	3,43%
TRY	119 342	36,02%	135 945	40,63%
<b>Kwity depozytowe</b>				
EUR	500	0,15%	546	0,16%
USD	12 951	3,91%	13 447	4,02%

**(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności**

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>7 726</b>	<b>-</b>
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	7 726	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>331 405</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>PLN</b>		<b>12 792</b>
	PLN	1 137	1 137
	CZK	1 120	187
	EUR	1 945	8 420
	TRY	1 210	2 088
	USD	289	960
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>7 903</b>
	PLN	682	682
	CZK	5 009	836
	EUR	578	2 501
	GBP	7	34
	RUB	2 251	228
	TRY	1 918	3 309
	UAH	5	2
	USD	94	311
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	<b>PLN</b>		<b>7 726</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>302 984</b>
	PLN	87 904	87 904
	CZK	35 327	5 896
	EUR	14 127	61 159
	GBP	812	4 107
	HUF	792 758	11 625
	TRY	69 180	119 342
	USD	3 904	12 951
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>-</b>
Zobowiązania	<b>PLN</b>		<b>11 495</b>
	PLN	7 261	7 261
	CZK	1 120	187
	EUR	848	3 670
	TRY	219	377

31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>334 550</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>PLN</b>		<b>1 948</b>
	PLN	519	519
	CZK	1 331	217
	EUR	29	119
	HUF	12 163	170
	TRY	532	923
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>7 726</b>
	PLN	6 018	6 018
	UAH	18	7
	EUR	360	1 472
	HUF	14 381	201
	RUB	275	28
	TRY	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	<b>PLN</b>		<b>-</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	<b>PLN</b>		<b>324 876</b>
	PLN	85 477	85 477

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)
	CZK	51 092	8 328
	EUR	16 283	66 567
	GBP	726	3 640
	HUF	820 777	11 472
	TRY	78 323	135 945
	USD	4 338	13 447
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	PLN		-
<b>Zobowiązania</b>	PLN		<b>6 059</b>
	PLN	5 553	5 553
	EUR	124	506

**1.01.2013 r.-30.06.2013 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	-	3 932	695	-
Kwity depozytowe	-	895	28	-
<b>Suma</b>	-	<b>4 827</b>	<b>723</b>	-

**1.01.2012 r.-31.12.2012 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	2 571	-	-	9 288
Kwity depozytowe	429	-	-	1 570
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	190	66
<b>Suma</b>	<b>3 000</b>	-	<b>190</b>	<b>10 924</b>

**1.01.2012 r.-30.06.2012 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	1 577	1 833	-	-
Kwity depozytowe	246	-	-	192
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4	-	-	168
<b>Suma</b>	<b>1 827</b>	<b>1 833</b>	-	<b>360</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD
Euro	4,3292	EUR
Forint węgierski	1,4664	100 HUF
Funt szterling	5,0604	GBP
Hrywna	0,4043	UAH
Korona czeska	0,1669	CZK
Lira turecka	1,7251	TRY
Rubel rosyjski	0,1013	RUB

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	5 896	(14 388)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>5 896</b>	<b>(14 388)</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	12 197	70 132
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	49
<b>Suma</b>	<b>12 197</b>	<b>70 181</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	(2 260)	39 230
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	168
<b>Suma</b>	<b>(2 260)</b>	<b>39 398</b>

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	6 202	11 687	5 843

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.

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	319 910	328 491	302 958	680 199
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	43,03	44,28	34,54	52,00
S	44,45	45,63	35,42	53,05
T	45,92	47,02	36,32	54,13

## 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.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka 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 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Kawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Sroka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK C 160

*PK*

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**





**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

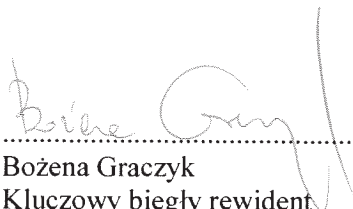
*Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

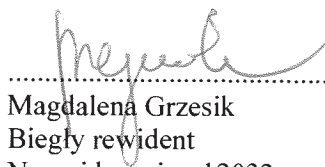
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE**

**FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

# 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 Funduszy Akcji Zagranicznych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 28 382 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 34 251 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 219 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 16 753 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu

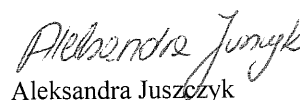


Michał Zimpel

Członek Zarządu

Marlena Janota

Członek Zarządu



Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans.....	5
Rachunek wyniku z operacji .....	6
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	7
Noty objaśniające .....	9
Informacja dodatkowa .....	20

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	842	930	2,69%	793	1 134	5,83%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	396	385	1,11%	503	472	2,43%
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	22 853	27 067	78,32%	13 770	15 754	81,07%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>24 091</b>	<b>28 382</b>	<b>82,12%</b>	<b>15 066</b>	<b>17 360</b>	<b>89,33%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	100	Stany Zjednoczone	127	131	0,38%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,265	Turcja	-	0	0,00%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 668	Austria	275	326	0,94%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,341	Turcja	-	0	0,00%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 737	Wielka Brytania	23	69	0,20%
KAPSCH TRAFFICOM AG (AT000KAPSCH9)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 178	Austria	203	189	0,55%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	13 294	Turcja	155	146	0,42%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 377	Rzeczpospolita Polska	59	69	0,20%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,409	Turcja	-	0	0,00%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,068	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,016	Turcja	-	0	0,00%
<b>Suma</b>			<b>105 356,099</b>		<b>842</b>	<b>930</b>	<b>2,69%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>							
OAD SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	10 179	Rosja	396	385	1,11%
<b>Suma</b>			<b>10 179</b>		<b>396</b>	<b>385</b>	<b>1,11%</b>

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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								
ISHARES CORE S&P 500 ETF (US4642872000)	Aktywny rynek regulowany	Bats Trading	iShares Core S&P 500 Investment Fund	Stany Zjednoczone	12 423	5 245	6 638	19,21%
ISHARES MSCI JAPAN ETF (US4642868487)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares MSCI Japan Investment Fund	Stany Zjednoczone	69 685	2 490	2 594	7,51%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								
ISHARES DAX (DE) INVESTMENT FUND ETF (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX (DE) Investment Fund	Niemcy	7 759	1 858	2 400	6,94%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								
ABERDEEN GLOBAL FUND SICAV SUB-FUND ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2 (LU0132412106)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Aberdeen Global Fund	Luksemburg	10 100,442	2 075	2 116	6,12%
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS FUND SICAV SUB-FUND ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH - A - EUR (LU0256839191)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Allianz Global Investors Fund SICAV	Luksemburg	6 854,944	4 138	4 826	13,96%
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Blackrock Global Funds SICAV	Luksemburg	6 201,360	1 570	2 297	6,65%
BROWN ADVISORY FUND OPEN-END FUND SUB-FUND BROWN ADVISORY US EQUITY GROWTH FUND AUS (IE00B0PVD642)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Brown Advisory Fund	Irlandia	119 654,3714	5 477	6 196	17,93%
<b>Suma</b>					<b>232 678,1174</b>	<b>22 853</b>	<b>27 067</b>	<b>78,32%</b>

## Bilans

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>34 562</b>	<b>19 435</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 296	2 062
2. Należności	298	13
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 586	-
4 Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 947	5 626
5 Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 435	11 734
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>311</b>	<b>1 937</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>34 251</b>	<b>17 498</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>34 375</b>	<b>19 841</b>
1. Kapitał wpłacony	145 763	122 488
2. Kapitał wypłacony	(111 388)	(102 647)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>(4 416)</b>	<b>(4 638)</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 017)	(1 842)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 399)	(2 796)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>4 292</b>	<b>2 295</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>34 251</b>	<b>17 498</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	206 222,217	165 887,175
S	332 442,873	167 705,302
T	54 376,773	5 305,617
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	56,99	51,22
S	58,02	52,01
T	59,04	52,80

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>145</b>	<b>144</b>	<b>87</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	112	118	73
2. Przychody odsetkowe	25	12	7
3. Pozostałe	8	14	7
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>320</b>	<b>748</b>	<b>414</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	258	476	249
2. Opłaty dla Depozytariusza	28	56	32
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	16	194	125
5. Pozostałe	18	22	8
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>320</b>	<b>748</b>	<b>414</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>(175)</b>	<b>(604)</b>	<b>(327)</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 394</b>	<b>2 419</b>	<b>1 238</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	397	4 474	1 570
- z tytułu różnic kursowych	(31)	1 418	350
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 997	(2 055)	(332)
- z tytułu różnic kursowych	1 299	(2 927)	(657)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>2 219</b>	<b>1 815</b>	<b>911</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	5,78	3,76	1,76
S	6,01	4,06	1,90
T	6,25	4,35	2,04

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 498	24 238
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 219	1 815
a) przychody z lokat netto	(175)	(604)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	397	4 474
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 997	(2 055)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 219	1 815
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:	14 534	(8 555)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 275	7 788
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	8 741	16 343
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 753	(6 740)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	34 251	17 498
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 100	21 995
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	93 341,477	74 021,329
S	288 602,629	87 891,938
T	72 498,010	4 972,947
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	53 006,435	95 960,446
S	123 865,058	176 632,046
T	23 426,854	62 162,860
c) saldo zmian		
A	40 335,042	(21 939,117)
S	164 737,571	(88 740,108)
T	49 071,156	(57 189,913)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 225 190,820	1 131 849,343
S	1 724 240,552	1 435 637,923
T	435 575,758	363 077,748
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 018 968,603	965 962,168
S	1 391 797,679	1 267 932,621
T	381 198,985	357 772,131
c) saldo zmian		
A	206 222,217	165 887,175
S	332 442,873	167 705,302
T	54 376,773	5 305,617

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	206 222,217	165 887,175
S	332 442,873	167 705,302
T	54 376,773	5 305,617
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	51,22	47,46
S	52,01	47,95
T	52,80	48,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	56,99	51,22
S	58,02	52,01
T	59,04	52,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,72%*	7,92%
S	23,30%*	8,47%
T	23,83%*	8,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	51,66	47,50
data wyceny	2013-01-02	2012-01-31
S	52,46	48,02
data wyceny	2013-01-02	2012-01-31
T	53,26	48,53
data wyceny	2013-01-02	2012-01-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	58,70	52,01
data wyceny	2013-05-21	2012-12-10
S	59,73	52,80
data wyceny	2013-05-21	2012-12-10
T	60,75	53,61
data wyceny	2013-05-21	2012-12-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	57,00	51,04
S	58,02	51,83
T	59,05	52,61
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>2,68%</b>	<b>3,40%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,16%	2,16%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,23%	0,25%

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.

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

## 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności funduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:
  - fundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - fundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek

uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,

- 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - 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 do 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.

## 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**

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	245	4
Z tytułu dywidendy	53	9
Z tytułu odsetek	0	-
<b>Suma</b>	<b>298</b>	<b>13</b>

**Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu**

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	215	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4	1 894
Pozostałe zobowiązania, w tym:	86	42
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	55	36
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	20	2
<b>Suma</b>	<b>311</b>	<b>1 937</b>

**Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>3 296</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	693	693
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	321	1 391
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	415	716
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	149	495

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>2 062</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 533	1 533
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	121	496
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	8	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	6	19



1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 514</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	972	972
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	255	1 104
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	106	183
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	74	245

1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 514</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	295	295
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	87	356
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	40
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	24	42
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	252	781

1.01.2012 r. - 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 849</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	371	371
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	87	371
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	58
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	12	22
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	303	1 027

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący 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	2 586	-	-	-	-	-	<b>2 586</b>
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>2 586</b>	-	-	-	-	-	<b>2 586</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>7,48%</b>	-	-	-	-	-	<b>7,48%</b>

31.12.2012 r.

Nie dotyczy.

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

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

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.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 296	9,54%	2 062	10,61%
Należności, w tym:	298	0,86%	13	0,07%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 586	7,48%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>6 180</b>	<b>17,88%</b>	<b>2 075</b>	<b>10,68%</b>

**(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.

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 603	7,53%	529	2,72%
Należności	53	0,15%	9	0,04%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 878	37,26%	5 571	28,67%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 435	44,66%	11 734	60,38%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>30 969</b>	<b>89,60%</b>	<b>17 843</b>	<b>91,81%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>215</b>	<b>0,62%</b>	-	-

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	515	1,49%	226	1,16%
GBP	69	0,20%	167	0,85%
TRY	146	0,42%	686	3,54%
USD	131	0,38%	-	-
Kwity depozytowe				
USD	385	1,11%	472	2,43%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	9 523	27,55%	7 832	40,30%
USD	17 544	50,77%	7 922	40,77%

**(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 w warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>2 586</b>	<b>-</b>
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	2 586	-
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>34 562</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>3 296</b>
	PLN	693	693
	EUR	321	1 391
	GBP	0	1
	TRY	415	716
	USD	149	495
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>298</b>
	PLN	245	245
	EUR	2	10
	GBP	0	0
	RUB	59	6
	TRY	0	0
	USD	11	37
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>2 586</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>12 947</b>
	PLN	69	69
	EUR	673	2 915
	GBP	14	69
	TRY	85	146
	USD	2 938	9 748
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>15 435</b>
	EUR	1 645	7 123
	USD	2 506	8 312
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>311</b>
	PLN	96	96
	EUR	13	55
	USD	48	160

31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>19 435</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>2 062</b>
	PLN	1 533	1 533
	EUR	121	496
	TRY	8	14
	USD	6	19
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>13</b>
	PLN	4	4
	EUR	2	9
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>5 626</b>
	PLN	55	55
	EUR	522	2 136
	GBP	33	167
	TRY	395	686
	USD	833	2 582
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>11 734</b>
	EUR	1 449	5 922
	USD	1 875	5 812
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>1 937</b>
	PLN	1 937	1 937

1.01.2013 r. - 30.06.2013 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	-	51	23	-
Kwity depozytowe	-	37	7	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	1 211	1	-
<b>Suma</b>	-	<b>1 299</b>	<b>31</b>	-

1.01.2012 r. - 31.12.2012 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	60	-	-	125
Kwity depozytowe	7	-	-	93
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 351	-	-	2 709
<b>Suma</b>	<b>1 418</b>	-	-	<b>2 927</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 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	28	18	-	-
Kwity depozytowe	9	-	-	64
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	313	-	-	611
<b>Suma</b>	<b>350</b>	<b>18</b>	-	<b>675</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD
Euro	4,3292	EUR
Funt szterling	5,0604	GBP
Lira turecka	1,7251	TRY
Rubel rosyjski	0,1013	RUB

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	313	686
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	84	1 311
<b>Suma</b>	<b>397</b>	<b>1 997</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	1 000	361
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 474	(2 416)
<b>Suma</b>	<b>4 474</b>	<b>(2 055)</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	286	616
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 284	(948)
<b>Suma</b>	<b>1 570</b>	<b>(332)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	258	476	249

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 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	3,40%	2,50%
S	2,90%	2,00%
T	2,40%	1,50%

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

Od dnia 3 stycznia 2011 roku do odwołania obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,5% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,0% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	34 251	17 498	24 238	27 403
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	56,99	51,22	47,46	46,72
S	58,02	52,01	47,95	46,97
T	59,04	52,80	48,45	47,21

## Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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 Funduszy Akcji Zagranicznych, 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 Funduszy Akcji Zagranicznych za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SKK D 23487

*Marcin Szejtka*  
PEŁNOMOCCNIK  
SKK D 1297

A





KPMG Audyt  
Spółka z ograniczoną  
odpowiedzialnością sp.k.  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

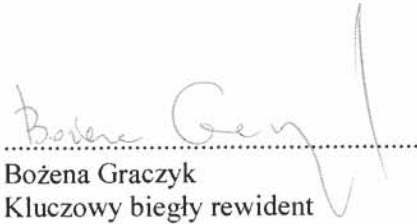
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Me*

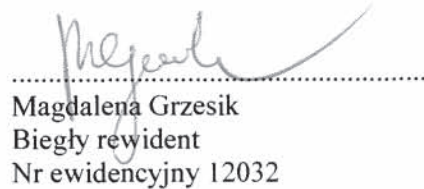
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Europejskich  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

## 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 85 423 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 87 648 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4 900 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 27 266 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	8
Noty objaśniające .....	10
Informacja dodatkowa.....	21

## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	7 591	8,39%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	73 436	77 832	86,02%	57 235	59 008	97,58%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>80 738</b>	<b>85 423</b>	<b>94,41%</b>	<b>57 235</b>	<b>59 008</b>	<b>97,58%</b>

## 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
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 (PLBPHHP00127)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (1,553%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 329,20	1 750	7 302	7 591	8,39%
<b>Suma</b>										<b>1 750</b>	<b>7 302</b>	<b>7 591</b>	<b>8,39%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	WĘGRY	Węgry	2014-01-29	Stały kupon (4,50%)	4 329,20	150	626	667	0,74%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	10	9	10	0,01%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	BOS FINANCE AB	Szwecja	2016-05-11	Stały kupon (6,00%)	4 329,20	750	3 085	3 501	3,87%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 329,20	600	2 370	2 679	2,96%
PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PGNIG FINANCE AB	Szwecja	2017-02-14	Stały kupon (4,00%)	4 329,20	700	2 963	3 194	3,53%
POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	Stały kupon (3,75%)	4 329,20	100	434	476	0,53%
POLAND 3 5/8 02/01/16 (XS0242491230)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	Stały kupon (3,625%)	4 329,20	500	2 115	2 332	2,58%
REPHUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	WĘGRY	Węgry	2016-07-18	Stały kupon (3,50%)	4 329,20	900	3 768	3 983	4,40%
REPHUN 6 3/4 07/28/14 (XS0441511200)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	WĘGRY	Węgry	2014-07-28	Stały kupon (6,75%)	4 329,20	350	1 501	1 677	1,85%
ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	RUMUNIA	Rumunia	2019-11-07	Stały kupon (4,875%)	4 329,20	950	4 013	4 338	4,80%
ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	RUMUNIA	Rumunia	2018-06-18	Stały kupon (6,50%)	4 329,20	600	2 702	2 871	3,17%
SLOVGB 1 1/2 11/28/18 (SK4120009234)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SŁOWACJA	Słowacja	2018-11-28	Stały kupon (1,50%)	4,3292	1 000 000	4 182	4 287	4,74%
TURKEY 5 1/2 02/16/17 (XS0212694920)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	TURCJA	Turcja	2017-02-16	Stały kupon (5,50%)	4 329,20	750	3 483	3 549	3,92%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
CITIGROUP INC. CITIGROUP 02/09/16 (XS0243636866)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	CITIGROUP INC.	Stany Zjednoczone	2016-02-09	Zmienny kupon (0,402%)	4 329,20	750	2 935	3 207	3,54%
DBR 3 3/4 01/04/17 (DE0001135317)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	Niemcy	2017-01-04	Stały kupon (3,75%)	0,043292	230 000 000	10 963	11 296	12,48%
DBR 4 01/04/37 (DE0001135275)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	REPUBLIKA FEDERALNA NIEMIEC	Niemcy	2037-01-04	Stały kupon (4,00%)	0,043292	75 000 000	4 273	4 202	4,65%
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 329,20	800	3 388	3 492	3,86%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
FRTR 3 10/25/15 (FR0010216481)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	FRANCJA	Francja	2015-10-25	Stały kupon (3,00%)	4,3292	2 100 000	9 369	9 818	10,85%
FRTR 4 10/25/38 (FR0010371401)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	FRANCJA	Francja	2038-10-25	Stały kupon (4,00%)	4,3292	400 000	1 980	1 992	2,20%
PKO FINANCE AB PKOFI 3.733 10/21/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO FINANCE AB	Szwecja	2015-10-21	Stały kupon (3,733%)	4 329,20	1 280	5 461	5 895	6,52%
POLAND 3 3/4 01/19/23 (XS0794399674)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2023-01-19	Stały kupon (3,75%)	4 329,20	810	3 470	3 864	4,27%
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 329,20	100	336	492	0,54%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	10	10	10	0,01%
<b>Suma</b>								<b>308 510 110</b>	<b>73 436</b>	<b>77 832</b>	<b>86,02%</b>



## Bilans

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>90 485</b>	<b>60 472</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 069	1 345
2. Należności	993	119
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	77 832	59 008
- dłużne papiery wartościowe	77 832	59 008
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 591	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 837</b>	<b>90</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>87 648</b>	<b>60 382</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>70 825</b>	<b>48 459</b>
1. Kapitał wpłacony	392 975	354 565
2. Kapitał wypłacony	(322 150)	(306 106)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>13 590</b>	<b>11 105</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 086	20 500
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 496)	(9 395)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 233</b>	<b>818</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>87 648</b>	<b>60 382</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	315 594,564	295 473,735
S	572 023,665	426 031,969
T	228 591,303	104 381,048
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	77,02	71,99
S	78,69	73,48
T	80,18	74,80

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	1.01.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 046</b>	<b>2 749</b>	<b>1 457</b>
1. Przychody odsetkowe	1 200	2 748	1 456
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	845	-	-
3. Pozostałe	1	1	1
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>460</b>	<b>1 485</b>	<b>755</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	429	730	346
2. Opłaty dla Depozytariusza	31	50	22
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	705	387
5. Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>460</b>	<b>1 485</b>	<b>755</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 586</b>	<b>1 264</b>	<b>702</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 314</b>	<b>(581)</b>	<b>(386)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	899	(139)	(2)
- z tytułu różnic kursowych	68	(562)	(29)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 415	(442)	(384)
- z tytułu różnic kursowych	3 552	(3 492)	(2 063)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>4 900</b>	<b>683</b>	<b>316</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	5,03	0,97	0,56
S	5,21	1,19	0,70
T	5,39	1,38	0,81

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	60 382	65 033
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 900	683
a) przychody z lokat netto	1 586	1 264
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	899	(139)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 415	(442)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 900	683
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	22 366	(5 334)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	38 410	30 323
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	16 044	35 657
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 266	(4 651)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	87 648	60 382
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 963	60 501
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	77 881,242	107 923,800
S	322 947,366	291 900,899
T	183 313,541	88 506,617
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	57 760,413	146 649,597
S	176 955,670	309 068,652
T	59 103,286	110 236,841
c) saldo zmian		
A	20 120,829	(38 725,797)
S	145 991,696	(17 167,753)
T	124 210,255	(21 730,224)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 980 130,136	2 902 248,894
S	3 821 120,478	3 498 173,112
T	1 242 083,646	1 058 770,105
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 664 535,572	2 606 775,159
S	3 249 096,813	3 072 141,143
T	1 013 492,343	954 389,057
c) saldo zmian		
A	315 594,564	295 473,735
S	572 023,665	426 031,969
T	228 591,303	104 381,048

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	315 594,564	295 473,735
S	572 023,665	426 031,969
T	228 591,303	104 381,048
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	71,99	71,02
S	73,48	72,29
T	74,80	73,42
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	77,02	71,99
S	78,69	73,48
T	80,18	74,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	14,09%*	1,37%
S	14,30%*	1,65%
T	14,50%*	1,88%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	71,63	67,87
data wyceny	2013-01-02	2012-03-02
S	73,11	69,13
data wyceny	2013-01-02	2012-03-02
T	74,42	70,24
data wyceny	2013-01-02	2012-03-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	77,33	73,38
data wyceny	2013-06-07	2012-06-01
S	78,99	74,80
data wyceny	2013-06-07	2012-06-01
T	80,48	76,06
data wyceny	2013-06-07	2012-06-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	77,01	71,74
S	78,68	73,22
T	80,17	74,53
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>1,31%</b>	<b>2,45%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,22%	1,21%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,09%	0,08%

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 dotyczy.
- 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 wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- 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 kryteria:
- 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
- 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
  - 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 zatwierdzone przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane możliwe do zaobserwowania na rynku, jednak w pewnych obszarach Towarzystwo musi korzystać z oszacowań. Zmiany przyjętych założeń i szacunków mogą mieć wpływ na wykazywane wartości godziwe składników lokat.

## Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 8,39% 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 2012 roku – odpowiednio 0,00%). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	993	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	119
Z tytułu odsetek	0	-
<b>Suma</b>	<b>993</b>	<b>119</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 310	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	39	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	345	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	143	71
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	81	63
- zobowiązania wobec kontrahentów	8	5
<b>Suma</b>	<b>2 837</b>	<b>90</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>4 069</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	663	663
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	787	3 406

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 345</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	189	189
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	283	1 156

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>2 659</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	715	715
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	449	1 944

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 409</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	334	334
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	263	1 075

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 520</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	493	493
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	241	1 027

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30.06.2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 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	-	-	-	677	25 902	48 036	<b>74 615</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	<b>677</b>	<b>25 902</b>	<b>48 036</b>	<b>74 615</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	<b>0,75%</b>	<b>28,63%</b>	<b>53,09%</b>	<b>82,47%</b>

31.12.2012 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	-	213	-	-	19 738	37 066	<b>57 017</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	<b>213</b>	-	-	<b>19 738</b>	<b>37 066</b>	<b>57 017</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	<b>0,35%</b>	-	-	<b>32,63%</b>	<b>61,30%</b>	<b>94,28%</b>

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

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

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący 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	10	3 207	-	-	-	-	3 217
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 591	-	-	-	7 591
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>10</b>	<b>3 207</b>	<b>7 591</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 808</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,01%</b>	<b>3,54%</b>	<b>8,39%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,94%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący 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	10	1 981	-	-	-	-	1 991
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>10</b>	<b>1 981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 991</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,02%</b>	<b>3,28%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3,30%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 069	4,49%	1 345	2,22%
Należności, w tym:	993	1,10%	119	0,20%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	77 832	86,02%	59 008	97,58%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	7 184	7,94%	6 407	10,60%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	70 648	78,08%	52 601	86,98%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 591	8,39%	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	7 591	8,39%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>90 485</b>	<b>100,00%</b>	<b>60 472</b>	<b>100,00%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>				
Skarb Państwa (RP)	7 184	7,94%	6 407	10,60%
Węgry	6 327	6,99%	6 148	10,16%
Republika Federalna Niemiec	15 498	17,13%	11 216	18,54%
Francja	11 810	13,05%	9 311	15,40%
PKO Finance AB	5 895	6,52%	3 376	5,58%
BOS Finance AB	3 501	3,87%	4 218	6,98%
Rumunia	7 209	7,97%	5 676	9,39%
Turcja	3 549	3,92%	3 581	5,92%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 591	8,39%	-	-

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 406	3,76%	1 156	1,91%
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	77 812	86,00%	58 988	97,54%
dłużne papiery wartościowe	77 812	86,00%	58 988	97,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 591	8,39%	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>88 809</b>	<b>98,15%</b>	<b>60 144</b>	<b>99,45%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>2 310</b>	<b>2,55%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	77 812	86,00%	58 988	97,54%
<b>Listy zastawne</b>				
EUR	7 591	8,39%	-	-

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>90 485</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		4 069
	PLN	663	663
	EUR	787	3 406
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>993</b>
	PLN	993	993
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		77 832
	PLN	20	20
	EUR	17 974	77 812
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		7 591
	EUR	1 753	7 591
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>2 837</b>
	PLN	527	527
	EUR	534	2 310

31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>60 472</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 345
	PLN	189	189
	EUR	283	1 156
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>119</b>
	PLN	119	119
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		59 008
	PLN	20	20
	EUR	14 429	58 988
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>90</b>
	PLN	90	90

1.01.2013 r.-30.06.2013 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	68	3 552	-	-
<b>Suma</b>	<b>68</b>	<b>3 552</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	562	3 492
<b>Suma</b>	-	-	<b>562</b>	<b>3 492</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	-	29	2 063
<b>Suma</b>	-	-	<b>29</b>	<b>2 063</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	4,3292	EUR

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	871	2 415
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28	-
<b>Suma</b>	<b>899</b>	<b>2 415</b>

1.01.2012 r.-31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	420	(442)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(559)	-
<b>Suma</b>	<b>(139)</b>	<b>(442)</b>

1.01.2012 r.-30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	225	(593)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(227)	209
<b>Suma</b>	<b>(2)</b>	<b>(384)</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.-30.06.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.	1.01.2012 r.-30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	429	730	346

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%	1,40%
S	1,90%	1,20%
T	1,60%	1,00%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa od wyceny dokonanej na dzień 8 maja 2012 roku do odwołania, obowiązuje 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.

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.	31.12.2010 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	87 648	60 382	65 033	48 652
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)				
A	77,02	71,99	71,02	63,49
S	78,69	73,48	72,29	64,36
T	80,18	74,80	73,42	65,17

## 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.



Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szepietowski*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 12005

*f*



**ARKA BZ WBK OBLIGACJI EUROPEJSKICH  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE  
JEDNOSTKOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

*Zakres przeglądu*

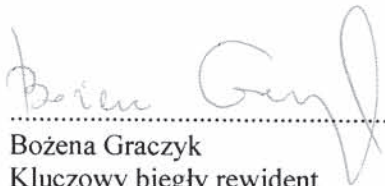
Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*M*

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

## 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 457 174 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 448 592 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 773 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 420 290 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

*M. Zimpel*  
Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

*Aleksandra Juszczyk*  
Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych

(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	9
Rachunek wyniku z operacji .....	10
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	11
Noty objaśniające .....	13
Informacja dodatkowa .....	26



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2013 r.			31.12.2012 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	3 535	3 582	0,77%	3 535	3 555	12,19%
Dłużne papiery wartościowe	447 945	453 592	97,43%	21 113	21 525	73,83%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	2	0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>451 480</b>	<b>457 174</b>	<b>98,20%</b>	<b>24 648</b>	<b>25 082</b>	<b>86,03%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNP00276)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (4,39%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	400	400	400	0,09%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA7 (PLRHNP00292)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-09-28	Zmienny kupon (5,19%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	400	400	415	0,09%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>													
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA17 (PLRHNP00250)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-10-21	Zmienny kupon (4,31%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	85	85	86	0,02%
BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLRHNP00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BRE BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (4,59%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	650	650	656	0,14%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (4,43%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 000	2 000	2 025	0,43%
<b>Suma</b>										<b>3 535</b>	<b>3 535</b>	<b>3 582</b>	<b>0,77%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0514S003A - BGK0514 (PL0000500054)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	Rzeczpospolita Polska	2014-05-11	Zmienny kupon (3,40%)	1 000,00	19 100	19 161	19 204	4,12%
KRUK S.A. SERIA I1 - KRU0514 (PLKRK0000069)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	KRUK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-05-25	Zmienny kupon (7,29%)	1 000,00	240	241	246	0,05%
KRUK S.A. SERIA J2 - KRU0713 (PLKRK0000101)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	KRUK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-07-11	Zmienny kupon (6,66%)	1 000,00	17	17	17	0,00%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCI000137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	MCI MANAGEMENT S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (7,40%)	1 000,00	626	631	638	0,14%
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PANSTWA	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	10	9	10	0,00%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
INTEGER.PL S.A. SERIA INT2904140001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-04-29	Zmienny kupon (5,68%)	10 000,00	197	1 970	1 989	0,43%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG130919OK (PLPGNIG00071)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-19	Zerowy kupon (0,00%)	10 000,00	45	427	445	0,10%
POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG130919OKB - PGNGIG 6M 19/09/2013	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKIE GÓRNICtwo NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-19	Zerowy kupon (0,00%)	10 000,00	1 000	9 815	9 918	2,13%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. seria PKO1113	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-11-22	Zerowy kupon (0,00%)	100 000,00	180	17 752	17 804	3,82%
<b>Inne</b>											
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC29P120813 - PEKAO CERT 120813	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-08-12	Stały kupon (3,89%)	1 000,00	7 200	7 200	7 309	1,57%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 - PEKAO CERT 160913	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-16	Stały kupon (3,58%)	1 000,00	12 300	12 300	12 430	2,67%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	BOS FINANCE AB	Szwecja	2016-05-11	Stały kupon (6,00%)	4 329,20	1 170	5 315	5 461	1,17%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (5,29%)	100,00	41 775	4 206	4 323	0,93%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 329,20	4 900	21 461	21 877	4,70%
PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PGNIG FINANCE AB	Szwecja	2017-02-14	Stały kupon (4,00%)	4 329,20	3 900	17 550	17 797	3,82%
REPHUN 5 3/4 06/11/18 (XS0369470397)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	WĘGRY	Węgry	2018-06-11	Stały kupon (5,75%)	4 329,20	1 350	5 873	6 037	1,30%
REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	WĘGRY	Węgry	2023-02-21	Stały kupon (5,375%)	6 635,00	1 000	6 205	6 525	1,40%
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	WĘGRY	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 329,20	2 050	8 973	9 429	2,03%
ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	RUMUNIA	Rumunia	2019-11-07	Stały kupon (4,875%)	4 329,20	3 300	14 637	15 071	3,24%
ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	RUMUNIA	Rumunia	2018-06-18	Stały kupon (6,50%)	4 329,20	1 050	4 997	5 024	1,08%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Turcja	2017-09-13	Stały kupon (4,00%)	3 317,50	1 000	3 286	3 277	0,70%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Turcja	2017-07-19	Stały kupon (4,875%)	3 317,50	3 650	12 518	12 454	2,68%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 6 3/4 02/08/17 (XS0615235701)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Turcja	2017-02-08	Stały kupon (6,75%)	3 317,50	4 000	14 357	14 377	3,09%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (7,00%)	1 000,00	468	467	488	0,10%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0720 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE	Rzeczpospolita Polska	2020-07-12	Zmienny kupon (7,51%)	1 000,00	254	261	270	0,06%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (6,44%)	100,00	42 440	4 276	4 412	0,95%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 000	11 184	11 012	2,37%
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	ENERGA FINANCE AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 329,20	7 000	29 752	30 554	6,56%
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	ENERGA S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (4,85%)	10 000,00	37	370	381	0,08%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	GETIN NOBLE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (6,65%)	100 000,00	9	902	914	0,20%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	GETIN NOBLE BANK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (6,80%)	1 000,00	4 240	4 240	4 315	0,93%
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPF0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (10,90%)	100 000,00	31	3 290	3 402	0,73%
KRUK S.A. SERIA O1 - KRU1116 (PLKRK0000192)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	KRUK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-11-05	Zmienny kupon (7,69%)	1 000,00	260	260	270	0,06%
KRUK S.A. SERIA P2 - KRU0317 (PLKRK0000226)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	KRUK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-07	Zmienny kupon (7,34%)	1 000,00	2 100	2 100	2 152	0,46%
KRUK S.A. SERIA P3 - KRU070317 (PLKRK0000234)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	KRUK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-07	Zmienny kupon (7,34%)	1 000,00	1 700	1 700	1 740	0,37%
KRUK S.A. SERIA P4 - KRU0517 (PLKRK0000242)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie - Alternatywny System Obrotu	KRUK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	Zmienny kupon (7,07%)	1 000,00	1 900	1 900	1 944	0,42%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	1 525	1 407	1 434	0,31%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,94%)	10 000,00	95	950	969	0,21%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	10 000	10 619	10 524	2,26%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	15 400	16 062	15 532	3,34%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	9 400	9 289	9 083	1,95%
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	RUMUNIA	Rumunia	2023-08-22	Stały kupon (4,375%)	6 635,00	775	4 816	4 901	1,05%

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego instrumentu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	11 700	11 742	11 848	2,53%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	13 733	13 903	13 842	2,97%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	41 750	41 764	41 255	8,86%
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
EUROCASH S.A. SERIA A	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EUROCASH S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (4,14%)	100 000,00	140	13 895	13 911	2,99%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT0902150001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-02-09	Zmienny kupon (7,34%)	10 000,00	161	1 610	1 656	0,36%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT1603150001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	Zmienny kupon (7,98%)	10 000,00	40	400	409	0,09%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT2411140001	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	INTEGER.PL S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	Zmienny kupon (7,71%)	10 000,00	40	400	403	0,09%
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KOC HOLDING A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 317,50	6 050	19 074	20 007	4,30%
MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B (PLMRTMB00026)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MERITUM BANK ICB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (8,98%)	10 000,00	720	7 200	7 308	1,57%
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO FINANCE AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 317,50	8 850	30 422	31 318	6,73%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TURCJA	Turcja	2023-03-23	Stały kupon (3,25%)	3 317,50	1 300	3 969	4 297	0,92%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 3 7/8 02/05/20 (XS0882347072)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Turcja	2020-02-05	Stały kupon (3,875%)	3 317,50	2 000	6 355	6 679	1,43%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBK 4 01/22/20 (XS0874840688)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Turcja	2020-01-22	Stały kupon (4,00%)	3 317,50	1 400	4 465	4 700	1,01%
<b>Suma</b>								<b>305 578</b>	<b>447 945</b>	<b>453 592</b>	<b>97,43%</b>

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>									
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 12 105 000,00 EUR	7	-	(1 630)	(0,35)%
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 13 982 250,00 EUR	6	-	(1 667)	(0,36)%
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 22 730 000,00 USD	11	-	(2 820)	(0,61)%
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 10 430 000,00 USD	3	-	(848)	(0,18)%
<b>Suma</b>						<b>27</b>	<b>0</b>	<b>(6 965)</b>	<b>(1,50)%</b>

## 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
<b>Grupa kapitałowa POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.:</b>	<b>29 129</b>	<b>6,26%</b>
Obligacje PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	17 797	3,82%
Obligacje POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	969	0,21%
Obligacje POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG130919OK (PLPGNIG00071)	445	0,10%
Obligacje POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG130919OKB - PGNIG 6M 19/09/2013	9 918	2,13%
<b>Grupa Kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:</b>	<b>49 122</b>	<b>10,55%</b>
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	31 318	6,73%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. seria PKO1113	17 804	3,82%
<b>Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:</b>	<b>21 764</b>	<b>4,67%</b>
Listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	2 025	0,43%
Certyfikaty depozytowe BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC29P120813 - PEKAO CERT 120813	7 309	1,57%
Certyfikaty depozytowe BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC30P160913 - PEKAO CERT 160913	12 430	2,67%
<b>Grupa kapitałowa ENERGA S.A.:</b>	<b>30 935</b>	<b>6,64%</b>
Obligacje ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	30 554	6,56%
Obligacje ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	381	0,08%

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
Obligacja DS1017	11 012	2,37%
Obligacja WZ0117	10 127	2,18%

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

Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>465 543</b>	<b>29 155</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 207	1 383
2. Należności	162	68
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	2 622
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	313 824	17 156
- dłużne papiery wartościowe	313 009	16 413
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	143 350	7 926
- dłużne papiery wartościowe	140 583	5 112
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>16 951</b>	<b>853</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>448 592</b>	<b>28 302</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>448 354</b>	<b>27 291</b>
1. Kapitał wpłacony	540 070	34 517
2. Kapitał wypłacony	(91 716)	(7 226)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>7 615</b>	<b>836</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	6 658	481
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	957	355
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(7 377)</b>	<b>175</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>448 592</b>	<b>28 302</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	1 177 142,974	103 083,055
S	4 925 525,905	313 584,559
T	2 129 313,611	110 716,541
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	54,43	53,63
S	54,49	53,67
T	54,54	53,69

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.	10.02.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7 973</b>	<b>623</b>	<b>136</b>
1. Przychody odsetkowe	5 055	623	133
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 918	-	3
3. Pozostałe	0	-	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>1 796</b>	<b>142</b>	<b>31</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 752	71	19
2. Opłaty dla Depozytariusza	33	20	7
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	4	4
4. Koszty odsetkowe	11	4	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	43	-
6. Pozostałe	0	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 796</b>	<b>142</b>	<b>31</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 177</b>	<b>481</b>	<b>105</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(6 950)</b>	<b>530</b>	<b>52</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	602	355	16
- z tytułu różnic kursowych	511	(50)	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(7 552)	175	36
- z tytułu różnic kursowych	5 528	(97)	(12)
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(773)</b>	<b>1 011</b>	<b>157</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	0,80	3,63	0,91
S	0,82	3,67	0,93
T	0,85	3,69	0,94

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	28 302	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(773)	1 011
a) przychody z lokat netto	6 177	481
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	602	355
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(7 552)	175
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(773)	1 011
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:	421 063	27 291
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	505 553	34 517
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	84 490	7 226
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	420 290	28 302
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	448 592	28 302
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	237 576	12 073
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 396 337,294	157 945,870
S	5 836 699,600	398 766,252
T	2 516 516,082	133 470,403
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	322 277,375	54 862,815
S	1 224 758,254	85 181,693
T	497 919,012	22 753,862
c) saldo zmian		
A	1 074 059,919	103 083,055
S	4 611 941,346	313 584,559
T	2 018 597,070	110 716,541
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 554 283,164	157 945,870
S	6 235 465,852	398 766,252
T	2 649 986,485	133 470,403
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	377 140,190	54 862,815
S	1 309 939,947	85 181,693
T	520 672,874	22 753,862
c) saldo zmian		
A	1 177 142,974	103 083,055
S	4 925 525,905	313 584,559
T	2 129 313,611	110 716,541
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 177 142,974	103 083,055
S	4 925 525,905	313 584,559

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
T	2 129 313,611	110 716,541
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	53,63	50,00*
S	53,67	50,00*
T	53,69	50,00*
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	54,43	53,63
S	54,49	53,67
T	54,54	53,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,01%**	8,15%
S	3,08%**	8,24%
T	3,19%**	8,29%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	53,69	49,80
- data wyceny	2013-01-02	2012-02-14
S	53,73	49,80
- data wyceny	2013-01-02	2012-02-14
T	53,75	49,80
- data wyceny	2013-01-02	2012-02-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	55,35	53,63
- data wyceny	2013-05-22	2012-12-31
S	55,40	53,67
- data wyceny	2013-05-17	2012-12-31
- data wyceny	2013-05-22	-
T	55,45	53,69
- data wyceny	2013-05-22	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	54,42	53,60
S	54,48	53,64
T	54,53	53,67
- data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>1,52%</b>	<b>1,32%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,49%	0,66%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,19%

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

\* Ze względu na fakt, iż Subfundusz rozpoczął działalność 10 lutego 2012 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w

wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 instytucji 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
    - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
    - f) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, przy szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
    - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,
    - h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)- g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
  4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

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

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

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

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

#### *Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

#### *Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu*

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 30,80% 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 2012 roku – odpowiednio 27,19%). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	155	68
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	6	-
Z tytułu odsetek	1	-
Pozostałe należności	0	-
<b>Suma</b>	<b>162</b>	<b>68</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	82
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	4 538	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	6 965	39
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	5	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	351	673
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	4 394	36
Pozostałe zobowiązania	698	23
<b>Suma</b>	<b>16 951</b>	<b>853</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>8 207</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 207	8 207

31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>1 383</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 383	1 383

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>9 853</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 521	8 521
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	96	416
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	271	899
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	17	17

10.02.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
---	--------	---	---

<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>678</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	663	663
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	15

10.02.2012 r.-30.06.2012 r.

<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu</b>	<b>Waluta</b>	<b>Wartość na 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)</b>	<b>Wartość na 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)</b>
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>614</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	614	614

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	10	28 772	171 597	<b>200 379</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	30 102	17 804	-	-	67 001	<b>114 907</b>
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	<b>30 102</b>	<b>17 804</b>	<b>10</b>	<b>28 772</b>	<b>238 598</b>	<b>315 286</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	<b>6,47%</b>	<b>3,82%</b>	<b>0,00%</b>	<b>6,18%</b>	<b>51,26%</b>	<b>67,73%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	153	-	-	-	10	6 630	<b>6 793</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	772	-	433	-	1 609	<b>2 814</b>
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>153</b>	<b>772</b>	-	<b>433</b>	<b>10</b>	<b>8 239</b>	<b>9 607</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,52%</b>	<b>2,65%</b>	-	<b>1,49%</b>	<b>0,03%</b>	<b>28,27%</b>	<b>32,96%</b>

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

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



30.06.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	68 101	15 122	30 222	-	-	-	113 445
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	4 090	24 353	-	-	-	28 443
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>68 101</b>	<b>19 212</b>	<b>54 575</b>	-	-	-	<b>141 888</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>14,60%</b>	<b>4,13%</b>	<b>11,74%</b>	-	-	-	<b>30,47%</b>

31.12.2012 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	2 622	-	-	-	-	-	2 622
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 962	2 096	5 305	-	-	-	10 363
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	780	3 022	1 308	-	-	-	5 110
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>6 364</b>	<b>5 118</b>	<b>6 613</b>	-	-	-	<b>18 095</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>21,82%</b>	<b>17,56%</b>	<b>22,67%</b>	-	-	-	<b>62,05%</b>

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 207	1,76%	1 383	4,74%
Należności, w tym:	162	0,04%	68	0,24%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	2 622	8,99%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	313 824	67,40%	17 156	58,84%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	114 540	24,59%	4 516	15,48%
listy zastawne	815	0,18%	743	2,55%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	198 469	42,63%	11 897	40,81%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	143 350	30,80%	7 924	27,18%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	2 767	0,59%	2 812	9,64%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	140 583	30,21%	5 112	17,54%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>465 543</b>	<b>100,00%</b>	<b>29 153</b>	<b>99,99%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>				
Skarb Państwa (RP)	114 540	24,59%	4 516	15,48%
BRE Bank Hipoteczny S.A.	1 557	0,34%	1 751	6,01%
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	5 170	1,11%	1 813	6,22%
PKO Finance AB	31 318	6,73%	1 609	5,52%
Rumunia	24 996	5,37%	1 516	5,20%
Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2 025	0,43%	2 004	6,87%
Energa Finance AB	30 554	6,56%	-	-

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	152 784	32,82%	6 230	21,38%
dłużne papiery wartościowe	152 784	32,82%	6 230	21,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	67 001	14,39%	1 609	5,52%
dłużne papiery wartościowe	67 001	14,39%	1 609	5,52%
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>219 785</b>	<b>47,21%</b>	<b>7 839</b>	<b>26,90%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	111 250	23,90%	4 832	16,58%
USD	108 535	23,31%	3 007	10,32%

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym rozpoczętym 10 lutego 2012, a kończącym się 31 grudnia 2012 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

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 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(242)	7 668	2013-07-17	1 825 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(126)	4 641	2013-07-17	1 100 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(188)	5 230	2013-07-17	1 250 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(671)	19 700	2013-07-17	4 700 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(62)	2 408	2013-07-17	570 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(235)	8 217	2013-07-17	1 950 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(107)	2 970	2013-07-17	710 000,00 EUR	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(899)	19 707	2013-07-24	4 752 250,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(149)	4 188	2013-07-24	1 000 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(40)	3 559	2013-07-24	830 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(99)	7 490	2013-07-24	1 750 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(326)	14 635	2013-07-24	3 450 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(154)	9 386	2013-07-24	2 200 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(682)	15 458	2013-07-17	4 860 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(768)	15 239	2013-07-17	4 820 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(142)	3 179	2013-07-17	1 000 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(105)	3 149	2013-07-17	980 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(109)	3 478	2013-07-17	1 080 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(101)	3 220	2013-07-17	1 000 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(127)	4 522	2013-07-17	1 400 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(104)	5 542	2013-07-17	1 700 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(181)	3 638	2013-07-17	1 150 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(400)	10 559	2013-07-17	3 300 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(99)	4 684	2013-07-17	1 440 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(280)	5 801	2013-07-24	1 830 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(436)	25 149	2013-07-24	7 700 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(133)	2 858	2013-07-24	900 000,00 USD	2013-07-24	2013-07-24

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	2 622
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	-	2 622
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	4 538	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	4 538	-

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	PLN		465 543
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	PLN		8 207
	PLN	8 207	8 207
<b>Należności</b>	PLN		162
	PLN	162	162
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	PLN	-	-
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	PLN		313 824
	PLN	161 040	161 040
	EUR	25 698	111 250
	USD	12 520	41 534
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	PLN		143 350
	PLN	76 349	76 349

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
	USD	20 196	67 001
Zobowiązania	PLN		16 951
	PLN	16 951	16 951

31.12.2012 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>29 155</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 383
	PLN	1 383	1 383
Należności	PLN		68
	PLN	68	68
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		2 622
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		17 156
	PLN	10 926	10 926
	EUR	1 182	4 832
	USD	451	1 398
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		7 926
	PLN	6 317	6 317
	USD	519	1 609
Zobowiązania	PLN		853
	PLN	853	853

1.01.2013 r.-30.06.2013 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	511	5 528	-	-
<b>Suma</b>	<b>511</b>	<b>5 528</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

10.02.2012 r.-31.12.2012 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	-	-	50	97
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>97</b>

10.02.2012 r.-30.06.2012 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	-	-	-	12
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,3292	EUR
Dolar amerykański	3,3175	USD

**Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**

1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	202	(624)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	400	(6 928)
<b>Suma</b>	<b>602</b>	<b>(7 552)</b>

10.02.2012 r. - 31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	58	212
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	297	(37)
<b>Suma</b>	<b>355</b>	<b>175</b>

10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	16	26
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	10
<b>Suma</b>	<b>16</b>	<b>36</b>

**Nota 11. Koszty Subfunduszu**

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.	10.02.2012 r.- 30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	1 752	71*	19*

\* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, to jest od 10 lutego 2012.

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%	1,70%
S	1,90%	1,60%
T	1,60%	1,50%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/02/2013 roku z dnia 12 lutego 2013 roku od wyceny dokonanej na dzień 15 lutego 2013 roku do odwołania, obowiązuje 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 11/03/2012 roku z dnia 21 marca 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 23 marca 2012 roku do 14 lutego 2013 roku, obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 0,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 0,65% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 0,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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

## Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	448 592	28 302
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)		
A	54,43	53,63
S	54,49	53,67
T	54,54	53,69

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, iż Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10 lutego 2012 roku.

## 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.



Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawa*  
PEŁNOMOCCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejba*  
PEŁNOMOCCNIK  
SER W 15373

*f*



**ARKA BZ WBK OBLIGACJI KORPORACYJNYCH  
SUBFUNDUSZ W ARKA BZ WBK FUNDUSZU  
INWESTYCYJNYM OTWARTYM**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z  
PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE  
JEDNOSTKOWE ZA OKRES OD  
1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu przy Placu Wolności 16 („Subfundusz”), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

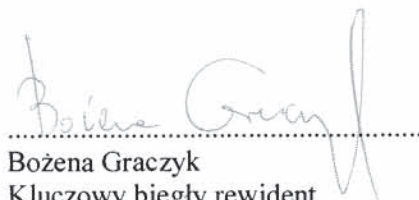
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

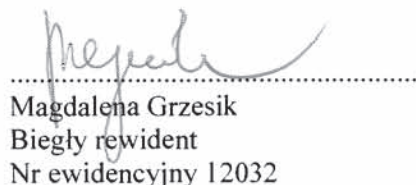
*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.

**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE**

**Arka BZ WBK Obligacji Plus  
Subfundusz  
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym**

za okres  
od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku

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

# 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 Plus subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 65 466 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 63 504 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 819 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 54 613 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski  
Prezes Zarządu

Michał Zimpel  
Członek Zarządu

Marlena Janota  
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk  
Dyrektor Działu  
Wyceny i  
Sprawozdawczości  
Funduszy Inwestycyjnych  
  
(osoba odpowiedzialna za  
prowadzenie ksiąg  
rachunkowych)

Data: 26 sierpnia 2013 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat.....	3
Bilans .....	6
Rachunek wyniku z operacji .....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające .....	10
Informacja dodatkowa .....	22



## Zestawienie lokat

### 1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2013 r.			31.12.2012 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 324	1 220	1,84%	333	346	3,68%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	65 745	64 246	96,97%	7 926	8 353	88,69%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>67 069</b>	<b>65 466</b>	<b>98,81%</b>	<b>8 259</b>	<b>8 699</b>	<b>92,37%</b>

## 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
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>							
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	169	Stany Zjednoczone	226	222	0,34%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 006	Czechy	470	400	0,60%
ENE A S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 744	Rzeczpospolita Polska	143	142	0,21%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 056	Rzeczpospolita Polska	155	143	0,22%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	764	Rzeczpospolita Polska	330	313	0,47%
<b>Suma</b>			<b>19 739</b>		<b>1 324</b>	<b>1 220</b>	<b>1,84%</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	250	229	246	0,37%
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>											
REPHUN 5 3/8 02/21/23 (US445545AH91)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2023-02-21	Stały kupon (5,375%)	6 635,00	75	465	489	0,74%
REPHUN 7 5/8 03/29/41 (US445545AF36)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2041-03-29	Stały kupon (7,625%)	6 635,00	250	1 832	1 770	2,67%
ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2019-11-07	Stały kupon (4,875%)	4 329,20	800	3 676	3 654	5,52%
ROMANI 6 1/2 06/18/18 (XS0371163600)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2018-06-18	Stały kupon (6,50%)	4 329,20	400	1 904	1 914	2,89%
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>											
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	5 000	5 859	5 664	8,55%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	6 100	7 101	6 781	10,23%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	4 607	5 382	5 283	7,97%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	4 500	4 779	4 736	7,15%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	11 800	12 279	11 901	17,96%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	8 200	8 191	7 924	11,96%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 770	4 536	4 328	6,53%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	25	25	25	0,04%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	250	247	252	0,38%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (3,98%)	1 000,00	5 047	5 089	4 987	7,53%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>											
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 317,50	1 050	3 351	3 480	5,25%
MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B (PLMRTMB00026)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Meritum Bank ICB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (8,98%)	10 000,00	80	800	812	1,23%
<b>Suma</b>								<b>52 204</b>	<b>65 745</b>	<b>64 246</b>	<b>96,97%</b>

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>									
FORWARD, waluta EUR, 2013-07-24	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 1 205 000,00 EUR	3	-	(125)	(0,19)%
FORWARD, waluta USD, 2013-07-17	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 1 625 000,00 USD	6	-	(116)	(0,18)%
<b>Suma</b>						<b>9</b>	<b>-</b>	<b>(241)</b>	<b>(0,37)%</b>

### 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 PS0417 (PL0000107058)	526	0,79%
Obligacje PS0718 (PL0000107595)	3 672	5,54%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 30.06.2013 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

**Bilans**

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

	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
<b>I. Aktywa</b>	<b>66 254</b>	<b>9 418</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	747	718
2. Należności	41	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 174	8 699
- dłużne papiery wartościowe	59 954	8 353
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 292	-
- dłużne papiery wartościowe	4 292	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>2 750</b>	<b>527</b>
<b>III. Aktywa netto</b>	<b>63 504</b>	<b>8 891</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>64 738</b>	<b>8 306</b>
1. Kapitał wpłacony	84 951	12 882
2. Kapitał wypłacony	(20 213)	(4 576)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 096</b>	<b>223</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	783	134
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	313	89
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>(2 330)</b>	<b>362</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji</b>	<b>63 504</b>	<b>8 891</b>
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Liczba</b>	<b>Liczba</b>
A	147 025,109	51 325,434
S	584 135,411	99 618,487
T	431 932,676	11 179,063
<b>Kategorie jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>
A	54,53	54,81
S	54,59	54,85
T	54,64	54,89

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.	10.02.2012 r.- 30.06.2012 r.
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>761</b>	<b>183</b>	<b>41</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	39	6	4
2. Przychody odsetkowe	557	177	37
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	165	-	-
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>112</b>	<b>49</b>	<b>20</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	85	32	10
2. Opłaty dla Depozytariusza	17	13	6
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	4	4
4. Koszty odsetkowe	8	0	-
5. Pozostałe	2	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>112</b>	<b>49</b>	<b>20</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>649</b>	<b>134</b>	<b>21</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>(2 468)</b>	<b>451</b>	<b>61</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	224	89	9
- z tytułu różnic kursowych	11	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 692)	362	52
- z tytułu różnic kursowych	600	43	-
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>(1 819)</b>	<b>585</b>	<b>82</b>
<b>Kategoria jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>	<b>Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa</b>
A	(0,28)	4,81	1,11
S	(0,26)	4,85	1,13
T	(0,25)	4,88	1,16

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))

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 891	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 819)	585
a) przychody z lokat netto	649	134
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	224	89
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 692)	362
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 819)	585
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:	56 432	8 306
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	72 069	12 882
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	15 637	4 576
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	54 613	8 891
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	63 504	8 891
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	27 493	5 215
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	167 304,767	94 013,051
S	690 872,350	140 384,774
T	492 076,268	24 089,735
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	71 605,092	42 687,617
S	206 355,426	40 766,287
T	71 322,655	12 910,672
c) saldo zmian		
A	95 699,675	51 325,434
S	484 516,924	99 618,487
T	420 753,613	11 179,063
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	261 317,818	94 013,051
S	831 257,124	140 384,774
T	516 166,003	24 089,735
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	114 292,709	42 687,617
S	247 121,713	40 766,287
T	84 233,327	12 910,672
c) saldo zmian		
A	147 025,109	51 325,434
S	584 135,411	99 618,487
T	431 932,676	11 179,063
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	147 025,109	51 325,434
S	584 135,411	99 618,487
T	431 932,676	11 179,063

	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	54,81	50,00**
S	54,85	50,00**
T	54,89	50,00**
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	54,53	54,81
S	54,59	54,85
T	54,64	54,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(1,03)%*	10,80%
S	(0,96)%*	10,89%
T	(0,92)%*	10,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	53,64	49,80
data wyceny	2013-06-24	2012-02-14
S	53,69	49,80
data wyceny	2013-06-24	2012-02-14
T	53,75	49,80
data wyceny	2013-06-24	2012-02-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	57,22	54,81
data wyceny	2013-05-09	2012-12-31
S	57,27	54,85
data wyceny	2013-05-09	2012-12-31
T	57,32	54,89
data wyceny	2013-05-09	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	54,52	54,79
S	54,57	54,83
T	54,63	54,87
data wyceny	2013-06-28	2012-12-28
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto</b>	<b>0,82%</b>	<b>1,69%</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,62%	0,84%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,12%	0,51%

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

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

\*\* Ze względu na fakt, że Subfundusz rozpoczął działalność 10 lutego 2012 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.

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 2013 roku do 30 czerwca 2013 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 ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

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

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

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

- 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 ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

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

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

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



- Transakcje zawarte na walutach, 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 różnicę 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 zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów 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 (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowany o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
  - 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) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
  - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na

podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters,

- 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 okresowemu przeglądowi. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.

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

*Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej*

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

## Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 roku 6,48% 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 2012 r. Subfunduszu nie posiadał takich lokat). 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

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	9	1
Z tytułu dywidendy	32	-
Z tytułu odsetek	0	-
Pozostałe	-	0
<b>Suma</b>	<b>41</b>	<b>1</b>

## Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 30.06.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	1 870	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	241	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	33	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	70	137
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	480	382
Pozostałe	56	8
<b>Suma</b>	<b>2 750</b>	<b>527</b>

## Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

## 30.06.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>747</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	747	747

## 31.12.2012 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Banki</b>			<b>718</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	718	718

1.01.2013 r.-30.06.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 705</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 548	1 548
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	14	61
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	29	96

10.02.2012 r.-31.12.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>482</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	482	482

10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 30.06.2012 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>416</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	416	416

## Nota 5. Ryzyka

### (1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2013 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	-	-	-	246	-	54 444	<b>54 690</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	3 480	<b>3 480</b>
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	-	<b>246</b>	-	<b>57 924</b>	<b>58 170</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	-	<b>0,37%</b>	-	<b>87,42%</b>	<b>87,79%</b>

31.12.2012 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	50	-	-	-	242	4 814	<b>5 106</b>
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>50</b>	-	-	-	<b>242</b>	<b>4 814</b>	<b>5 106</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>0,53%</b>	-	-	-	<b>2,57%</b>	<b>51,10%</b>	<b>54,20%</b>

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

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

30.06.2013 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	5 264	-	-	-	-	-	5 264
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	812	-	-	-	812
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>5 264</b>	<b>-</b>	<b>812</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 076</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>7,95%</b>	<b>-</b>	<b>1,23%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9,18%</b>

31.12.2012 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	2 939	206	102	-	-	-	3 247
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>2 939</b>	<b>206</b>	<b>102</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 247</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>31,22%</b>	<b>2,19%</b>	<b>1,08%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34,49%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	747	1,13%	718	7,62%
Należności, w tym:	41	0,06%	1	0,01%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	59 954	90,49%	8 353	88,69%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	52 127	78,67%	8 045	85,42%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	7 827	11,82%	308	3,27%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 292	6,48%	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 292	6,48%	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>65 034</b>	<b>98,16%</b>	<b>9 072</b>	<b>96,32%</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>61 175</b>	<b>92,33%</b>	<b>8 045</b>	<b>85,42%</b>
Skarb Państwa (RP)	52 127	78,67%	8 045	85,42%
Rumunia	5 568	8,41%	-	-
Koc Holding A.S.	3 480	5,25%	-	-

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	32	0,05%	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 449	12,76%	45	0,48%
dłużne papiery wartościowe	7 827	11,82%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 480	5,25%	-	-
dłużne papiery wartościowe	3 480	5,25%	-	-
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>11 961</b>	<b>18,06%</b>	<b>45</b>	<b>0,48%</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

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

	30.06.2013 r. (w tys. zł)	30.06.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Akcje</b>				
CZK	400	0,60%	45	0,48%
USD	222	0,34%	-	-
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	5 568	8,41%	-	-
USD	5 739	8,66%	-	-

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

**Nota 6. Instrumenty pochodne**

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, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(84)	2 626	2013-07-24	625 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(38)	1 697	2013-07-24	400 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA EUR, 2013-07-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(3)	777	2013-07-24	180 000,00 EUR	2013-07-24	2013-07-24
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(10)	256	2013-07-17	80 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(28)	803	2013-07-17	250 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(45)	2 048	2013-07-17	630 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(14)	683	2013-07-17	210 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(4)	793	2013-07-17	240 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17
FORWARD, WALUTA USD, 2013-07-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(15)	699	2013-07-17	215 000,00 USD	2013-07-17	2013-07-17

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

Nie dotyczy.

**Nota 8. Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy.

**Nota 9. Waluty i różnice kursowe**

30.06.2013 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>66 254</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>PLN</b>		<b>747</b>
	PLN	747	747
<b>Należności</b>	<b>PLN</b>		<b>41</b>
	PLN	9	9
	CZK	192	32
<b>Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu</b>	<b>PLN</b>		<b>-</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>61 174</b>
	PLN	52 725	52 725
	CZK	2 397	400
	EUR	1 286	5 568
	USD	748	2 481
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>	<b>PLN</b>		<b>4 292</b>
	PLN	812	812
	USD	1 049	3 480
<b>Zobowiązania</b>	<b>PLN</b>		<b>2 750</b>
	PLN	2 750	2 750



31.12.2012 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)
<b>Aktywa</b>	<b>PLN</b>		<b>9 418</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		718
	PLN	718	718
Należności	PLN		1
	PLN	1	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		8 699
	PLN	8 654	8 654
	CZK	276	45
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		527
	PLN	527	527

1.01.2013 r.- 30.06.2013 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	-	434	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11	166	-	-
<b>Suma</b>	<b>11</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

10.02.2012 r.- 31.12.2012 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	-	43	-	-
<b>Suma</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

10.02.2012 r.- 30.06.2012 r.

Nie dotyczy.

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,3175	USD
Euro	4,3292	EUR
Korona czeska	0,1669	CZK

## Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r. - 30.06.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	86	(2 451)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	138	(241)
<b>Suma</b>	<b>224</b>	<b>(2 692)</b>

10.02.2012 r. - 31.12.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	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	89	362
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>89</b>	<b>362</b>

10.02.2012 r. - 30.06.2012 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9	52
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma</b>	<b>9</b>	<b>52</b>

## Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2013 r.- 30.06.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.	10.02.2012 r.- 30.06.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	85	32*	10*

\* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, tj. od 10 lutego 2012 roku

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

- (1) 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
  - (2) 2,1% (dwa i jedna dziesiąta procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
  - (3) 1,7% (jeden i siedem 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	2,5 %	0,70 %
S	2,1 %	0,65 %
T	1,7 %	0,60 %

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

Od dnia 10 lutego 2012 roku do 22 marca 2012 roku obowiązywała decyzja Zarządu Towarzystwa o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie:

z wysokości:

- 2,50 % do 1,86 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,10 % do 1,56 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,70 % do 1,26 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Od dnia 23 marca 2012 roku do odwołania obowiązuje decyzja Zarządu Towarzystwa w sprawie stosowania stawek w poniższej wysokości:

- 0,70 % – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 0,65 % – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,60 % – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W 2013 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Plus.

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	63 504	8 891
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)		
A	54,53	54,81
S	54,59	54,85
T	54,64	54,89

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 10 lutego 2012 roku.

## 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.

Warszawa, dnia 26 sierpnia 2013 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,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Ochrony Kapitału,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka BZ WBK Energii,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka BZ WBK Obligacji Plus,

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 Plus, 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 Plus za okres od 01 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

*Piotr Sawicki*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK D 23487

*Marcin Szejka*  
PEŁNOMOCNIK  
SBK C 18378

*[Signature]*

# **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



**KPMG Audyt**  
**Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością sp.k.**  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa  
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU PÓLROCZNEGO  
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
OBEJMUJĄCEGO OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 CZERWCA 2013 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

*Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Obligacji Plus 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 sporządzony na dzień 30 czerwca 2013 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. nr 47, poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

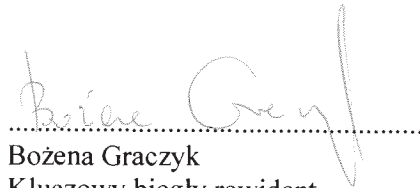
*Zakres przeglądu*

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 *Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających* wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

*Wniosek*

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Plus subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2013 roku, jego wyniku z operacji za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.  
Nr ewidencyjny 3546  
ul. Chłodna 51  
00-867 Warszawa



Bożena Graczyk  
Kluczowy biegły rewident  
Nr ewidencyjny 9941  
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik  
Biegły rewident  
Nr ewidencyjny 12032

26 sierpnia 2013 r.