KANCELARIA NOTARIALNA
Spółka Cywilna
Dorota Celichowska, Maciej Celichowski,
Wioletta Majchrzak
NOTARIUSZE
60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17
tel./fax 061 851 93 63,
celichowski@kancelaria-ccm.pl

WYPIS

Repertorium A. numer 4.560/2014

AKT NOTARIALNY

Dnia dwudziestego drugiego kwietnia roku dwa tysiące czternastego **(22.04.2014 r.), przed notariuszem Maciejem Celichowskim,** w jego Kancelarii Notarialnej mieszczącej się w Poznaniu, przy ulicy Wojska Polskiego 17, stawił się: ----------

Bartosz Stefan Kubiak, ----------

..który oświadczył, że przy niniejszej czynności działa w imieniu i na rzecz spółki pod firmą: **BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu,** z adresem przy Placu Wolności 16, kod pocztowy 61-739, poczta Poznań, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: **0000000920**, posiadającej REGON numer **630937561** oraz numer NIP **778-12-35-781**, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, jako jej pełnomocnik, na podstawie **przedłożonego** pełnomocnictwa z dnia **2 kwietnia 2014 roku,** sporządzonego w zwykłej formie pisemnej. ----------

Stawający **okazał** informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego dla powyższej spółki (pobraną na

podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym), według stanu na dzień **14 kwietnia 2014** roku, identyfikator wydruku: **RP/920/43/20140414160504.** ----------

Stawający oświadczył, że spółka pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu jest jedynym akcjonariuszem spółki pod firmą: **BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu**, z adresem przy Placu Wolności 16, kod pocztowy 61-739, poczta Poznań, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: **0000001132,** posiadającej REGON **631079585** oraz NIP **778-13-14-701**, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS, (zwanej dalej także: **"Spółką"** lub **"Towarzystwem"**) oraz że przybył do tutejszej Kancelarii Notarialnej celem złożenia do protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego oświadczeń jedynego akcjonariusza powyższej Spółki wykonującego w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tej Spółki, zwołanemu przez jej Zarząd w sposób formalny. ----------

Stawający **okazał** informację odpowiadającą odpisowi aktualnemu z Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego dla powyższej Spółki (pobraną na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym), według stanu na dzień **9 kwietnia 2014** roku, identyfikator wydruku: **RP/1132/45/20140409100317.** ----------

Stawający zapewnił, że jego umocowanie nie wygasło, że przy niniejszej czynności nie przekracza jego zakresu, że dane wynikające z opisanych wyżej dokumentów nie uległy zmianie, że nie jest pracownikiem ani członkiem Zarządu spółki pod firmą: BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu oraz że nie

została podjęta uchwała o podziale Towarzystwa ani o połączeniu Towarzystwa z inną spółką. ----------

Nadto stawający oświadczył, że Statut reprezentowanej przez niego spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu nie wymaga do dokonania niniejszej czynności uzyskania zgody innych organów tej spółki. ----------

Stawający zapewnił, że jego dowód osobisty nie został unieważniony. ----

Stawający zapewnił, że posiada pełną zdolność do czynności prawnych. --

PROTOKÓŁ

§ 1. Stawający oświadczył, że w imieniu spółki pod firmą: BZ WBK ASSET MANAGEMENT Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, jako jedynego akcjonariusza Towarzystwa, wykonując w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tego Towarzystwa, podejmuje następujące uchwały: ----------

UCHWAŁA

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 22 kwietnia 2014 roku
w sprawie przyjęcia porządku obrad:

"Walne Zgromadzenie przyjmuje następujący porządek obrad: ----------

1) otwarcie Walnego Zgromadzenia, ----------
2) stwierdzenie ważności zwołania Walnego Zgromadzenia oraz jego zdolności do podejmowania uchwał, ----------
3) wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, ----------
4) podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z rocznymi jednostkowymi sprawozdaniami jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, ----------
5) zamknięcie Walnego Zgromadzenia." ----------

UCHWAŁA NUMER 1/22/04/2014

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 22 kwietnia 2014 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi

jego subfunduszy, za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku ----------

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2004 roku, Nr 146, poz. 1546 ze zm.), art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 17 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Credit Agricole Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwala, co następuje: ----------

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)**, na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** o wartości **1.282.135** (słownie: jeden milion dwieście osiemdziesiąt dwa tysiące sto trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **1.332.748** (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści dwa tysiące siedemset czterdzieści osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego **(01.01.2013 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **23.590** (słownie:

dwadzieścia trzy tysiące pięćset dziewięćdziesiąt) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **102.741** (słownie: sto dwa tysiące siedemset czterdzieści jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **1.256.641** (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset czterdzieści jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.256.204** (słownie: jeden milion dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **20.160** (słownie: dwadzieścia tysięcy sto sześćdziesiąt) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów

netto o kwotę **155.904** (słownie: sto pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ---

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **811.092** (słownie: osiemset jedenaście tysięcy dziewięćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **834.802** (słownie: osiemset trzydzieści cztery tysiące osiemset dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **12.406** (słownie: dwanaście tysięcy czterysta sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **7.818** (słownie: siedem tysięcy osiemset osiemnaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału** w funduszu Arka BZ

WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** o wartości **1.587.132** (słownie: jeden milion pięćset osiemdziesiąt siedem tysięcy sto trzydzieści dwa) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** wykazujący aktywa netto w kwocie **1.559.875** (słownie: jeden milion pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego **(01.01.2013 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **29.403** (słownie: dwadzieścia dziewięć tysięcy czterysta trzy) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego **(01.01.2013 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **846.046** (słownie: osiemset czterdzieści sześć tysięcy czterdzieści sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.)** o wartości **1.167.819** (słownie: jeden milion sto sześćdziesiąt siedem

tysięcy osiemset dziewiętnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.159.170** (słownie: jeden milion sto pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto siedemdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **2.797** (słownie: dwa tysiące siedemset dziewięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **25.726** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy siedemset dwadzieścia sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **92.239** (słownie: dziewięćdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **93.704** (słownie: dziewięćdziesiąt trzy tysiące siedemset cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego

(**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **2.767** (słownie: dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **33.322** (słownie: trzydzieści trzy tysiące trzysta dwadzieścia dwa) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

7. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **59.157** (słownie: pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto pięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **64.424** (słownie: sześćdziesiąt cztery tysiące czterysta dwadzieścia cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3.644** (słownie: trzy tysiące sześćset czterdzieści cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku

dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **46.926** (słownie: czterdzieści sześć tysięcy dziewięćset dwadzieścia sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

8. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **250.932** (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy dziewięćset trzydzieści dwa) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **267.578** (słownie: dwieście sześćdziesiąt siedem tysięcy pięćset siedemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **31.103** (słownie: trzydzieści jeden tysięcy sto trzy) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **60.913** (słownie: sześćdziesiąt tysięcy dziewięćset trzynaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w

Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **185.737** (słownie: sto osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset trzydzieści siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **200.763** (słownie: dwieście tysięcy siedemset sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **100.379** (słownie: sto tysięcy trzysta siedemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **72.717** (słownie: siedemdziesiąt dwa tysiące siedemset siedemnaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

10. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Energii** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013**

r.) o wartości **30.196** (słownie: trzydzieści tysięcy sto dziewięćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **32.451** (słownie: trzydzieści dwa tysiące czterysta pięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **1.224** (słownie: jeden tysiąc dwieście dwadzieścia cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **15.443** (słownie: piętnaście tysięcy czterysta czterdzieści trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

11. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **596.634** (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset trzydzieści cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **636.608** (słownie: sześćset trzydzieści sześć tysięcy sześćset osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia

roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **10.493** (słownie: dziesięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **608.306** (słownie: sześćset osiem tysięcy trzysta sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

12. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Plus** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **78.404** (słownie: siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **74.802** (słownie: siedemdziesiąt cztery tysiące osiemset dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **115** (słownie: sto piętnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego (**01.01.2013 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę

65.911 (słownie: sześćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset jedenaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

13. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego **(31.12.2013 r.),** na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) o wartości **7.398.118** (słownie: siedem milionów trzysta dziewięćdziesiąt osiem tysięcy sto osiemnaście) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **7.513.129** (słownie: siedem milionów pięćset trzynaście tysięcy sto dwadzieścia dziewięć) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego **(01.01.2013 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **24.883** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące osiemset osiemdziesiąt trzy) tysiące złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące trzynastego **(01.01.2013 r.)** do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące trzynastego (**31.12.2013 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **1.320.319** (słownie: jeden milion trzysta dwadzieścia tysięcy trzysta dziewiętnaście) tysięcy złotych. ----------

14. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w

§ 2

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

Na tym Walne Zgromadzenie zakończono. ----------

§ 2. Koszty tego aktu ponosi Towarzystwo. ----------

Arka BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Fundusz"), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości połączonego sprawozdania finansowego na skutek celowych działań lub

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

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

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

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

błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją połączonego sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.

2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 7 398 118 tys. zł.

3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 7 513 129 tys. zł.

4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 24 883 tys. zł.

5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 1 320 319 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK

Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 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.

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

6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.

7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:

   (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,

   (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,

   (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka 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, wydobycie 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 osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły lokaty denominowane w euro, z tym że do limitu tego wlicza się lokaty denominowane w innych walutach niż euro pod warunkiem zawarcia przez Subfundusz transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe względem euro.

4. Co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły dłużne papiery wartościowe.

5. Subfundusz lokował nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięciu procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz będzie lokował nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Moody's lub Fitch.

7. Lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczenie to nie dotyczy lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.

8. Z zastrzeżeniem pkt 9 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.

9. Subundusz może inwestować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje i

w związku z tym możliwe jest, iż przejściowo, tj. nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje lub prawa wynikające z akcji.

10. Do 100% (stu procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.

11. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.

12. W przypadku papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors, Fitch lub Moody's na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niespełniające wymogu opisanego powyżej, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

3. Subfundusz jest subfunduszem 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 waluta 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% (dziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka 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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

7. 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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

7. 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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

7. 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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

7. 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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

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 Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

7. 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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

7. 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, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.

7. 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 roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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 zarządzenie aktywami poszczególnych Subfunduszy. Jednostki Uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz Jednostki Uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

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

a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,

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

c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.

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

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

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

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK FIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych subfunduszy Arka BZ WBK Akcji, 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).

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012.

Połączony rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 r. (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 r. (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(91 817)	1 813	(90 004)

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominał wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Funduszu.

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2013 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	2 116 625	2 548 427	33,17%	2 265 892	2 786 125	43,74%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	8 360	9 387	0,15%
Prawa poboru	-	-	0,00%	-	504	0,01%
Kwity depozytowe	47 893	50 000	0,65%	51 721	59 084	0,93%
Listy zastawne	185 245	187 083	2,44%	125 818	127 176	2,00%
Dłużne papiery wartościowe	4 454 972	4 476 609	58,27%	2 840 879	2 964 705	46,54%
Instrumenty pochodne	-	5 100	0,07%	-	45	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	121 470	130 899	1,70%	42 889	49 386	0,77%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**6 926 205**	**7 398 118**	**96,30%**	**5 335 559**	**5 996 412**	**94,14%**

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. **Aktywa**	**7 682 033**	**6 369 447**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 157	79 108
2. Należności	68 646	167 740
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	100 112	126 187
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 615 258	5 570 794
- dłużne papiery wartościowe	3 832 870	2 660 519
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	782 860	425 618
- dłużne papiery wartościowe	643 739	304 186
II. **Zobowiązania**	**168 904**	**176 637**
III. **Aktywa netto**	**7 513 129**	**6 192 810**
IV. Kapitał Funduszu	**5 372 763**	**4 027 561**
1. Kapitał wpłacony	93 125 080	88 271 230
2. Kapitał wypłacony	(87 752 317)	(84 243 669)
V. Dochody zatrzymane	**1 701 490**	**1 544 667**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	261 028	163 763
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 440 462	1 380 904
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**438 876**	**620 582**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**7 513 129**	**6 192 810**

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**290 832**	**254 587**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	112 898	122 873
2. Przychody odsetkowe	177 127	131 498
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	397	-
4. Pozostałe	410	216
II. **Koszty Funduszu**	**193 567**	**182 918**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	173 213	159 053
2. Opłaty dla Depozytariusza	3 013	2 549
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	11
4. Koszty odsetkowe	1 475	1 680
5. Ujemne saldo różnic kursowych	11 430	15 275
6. Pozostałe	4 436	4 350
III. **Koszty pokrywane przez Towarzystwo**	-	-
IV. Koszty funduszu netto	**193 567**	**182 918**
V. Przychody z lokat netto	**97 265**	**71 669**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(122 148)**	**910 324**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	59 558	254 534
- z tytułu różnic kursowych	(33 925)	12 498
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(181 706)	655 790
- z tytułu różnic kursowych	(62 625)	(90 004)
VII. Wynik z operacji	**(24 883)**	**981 993**

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. **Zmiana wartości aktywów netto**		
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:	(24 883)	981 993
a) przychody z lokat netto	97 265	71 669
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	59 558	254 534
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(181 706)	655 790
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(24 883)	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:	1 345 202	(641 172)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 853 850	1 963 518
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 508 648	2 604 690
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 320 319	340 821
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	7 513 129	6 192 810
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 305 878	5 964 139

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23437

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26201

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 Akcji, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]2348

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26208

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

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 01 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 2348

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawka
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23481

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23461

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23467

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

Warszawa, dnia 27 marca 2014 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 31 grudnia 2013 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 26200

LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

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

Szanowni Państwo!
Zgodnie z wieloletnią praktyką przygotowaliśmy list towarzyszący rocznemu sprawozdaniu finansowemu Funduszy Inwestycyjnych Arka za 2013 rok. Sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych oraz sprawozdania jednostkowe subfunduszy rzetelnie i wyczerpująco przedstawiają sytuację majątkową i finansową funduszy i subfunduszy. Zachęcamy Państwa do zapoznania się z tymi dokumentami, gdyż zawierają one istotne informacje dotyczące wybranych przez Państwa produktów. Znajdą w nich Państwo między innymi skład portfela poszczególnych subfunduszy na dzień 31.12.2013, bilans, rachunek wyniku oraz obszerne informacje dodatkowe.

Ostatecznym wynikiem działania funduszy są stopy zwrotu poszczególnych subfunduszy, gdyż to od nich zależą wyniki Państwa inwestycji. Zanim jednak przejdziemy do omawiania wyników inwestycyjnych, chcielibyśmy zwrócić Państwa uwagę na najważniejsze czynniki, które wpłynęły na te wyniki.

W centrum zainteresowania praktycznie wszystkich inwestorów przez cały rok 2013 pozostawały działania określane skrótem QE (quantitative easing), podejmowane przez amerykańską Rezerwę Federalną. Kryje się za tym procedura łagodzenia polityki pieniężnej stosowana przez amerykański bank centralny FED, polegająca na comiesięcznym skupowaniu za określoną kwotę amerykańskich obligacji rządowych i obligacji zabezpieczonych hipotecznie. Celem tego działania jest zwiększenie ilości pieniądza, a tym samym płynności na rynku lokalnym, co pośrednio wpływa na większą płynność na rynkach całego świata. Skutkiem zaś jest wzrost wycen zarówno obligacji, jak i akcji na całym świecie. Działania FED ze szczególną siłą wpływają na wyceny akcji i instrumentów dłużnych na rynkach rozwijających się, do których należy Polska oraz praktycznie cała Europa Środkowa i Wschodnia. W konsekwencji każda zapowiedź ograniczenia lub zakończenia QE powodowała spadek wycen obligacji na rynkach dojrzałych oraz instrumentów dłużnych i akcji na rynkach rozwijających się. W ten sposób działania amerykańskiego banku centralnego miały także wpływ na wyceny jednostek uczestnictwa Funduszy Arka.

W minionym roku kilkukrotnie mieliśmy do czynienia ze zmianą nastrojów i wycen, spowodowaną spekulacjami na temat daty ograniczenia QE. Mimo to na rynkach krajów rozwiniętych był to bardzo dobry rok. Amerykański Indeks S&P 500 zyskał w tym czasie 29,6% (w USD), a indeks niemieckiej giełdy DAX 25,5% (w EUR).

Rok 2013 był mniej udany dla rynków rozwijających się, takich jak chociażby Polska. WIG wzrósł w 2013 r. o 8,1%, WIG20 spadł o 7,0%, chociaż indeks średnich spółek mWIG40 wzrósł o 31,1%, a indeks małych spółek sWIG80 wzrósł o 37,3%. Z kolei indeks giełdy tureckiej BIST 100 spadł o -13,3% w walucie lokalnej oraz odpowiednio -29,9% w PLN i -28,1% w USD. Giełda turecka była jedną z tych, które najsilniej reagowały na wszelkie zapowiedzi ograniczenia QE. Osłabiła się również waluta tego państwa – lira turecka. Konflikt w Syrii, protesty społeczne, a pod koniec roku także skandal korupcyjny w rządzie przypomniały o ryzyku politycznym, co powodowało, że inwestorzy odnosili się do tureckiego rynku z większą rezerwą. Jednak w dłuższej perspektywie rozwój tureckiej gospodarki oraz wyceny akcji powinny być wspierane przez ogromne projekty infrastrukturalne realizowane przez

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000031132, NIP 778-13-14-701, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

ten kraj. Jest to wciąż istotny rynek dla Funduszy Arka i widzimy w nim potencjał do długofalowych wzrostów mimo negatywnego wpływu na stopy zwrotu w 2013 roku.

Jeśli chodzi o Polskę, to poza wspomnianym wyżej QE istotnym czynnikiem, który w najbliższym czasie będzie wpływał na decyzje inwestorów, jest rozpoczęcie wprowadzania rządowej reformy systemu OFE.

Subfundusze funduszu Arka BZ WBK FIO (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2012 r.- 31.12.2013 r.**	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2008 r.- 31.12.2013 r.**
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	1,50%	46,53%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	1,25%	45,67%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	1,31%	46,36%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (PLN)	0,98%	36,62%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	2,22%	27,45%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (PLN)	4,40%	31,12%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (EUR*)	2,92%	31,92%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)	14,21%	92,24%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (EUR*)	12,59%	93,41%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (USD*)	17,53%	89,04%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	(10,21)%	71,16%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (EUR*)	(11,49)%	72,20%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (PLN)	(29,19)%	78,58%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich (EUR*)	(30,20)%	79,67%
Arka BZ WBK Energii (PLN)	1,98%	50,18%
Arka BZ WBK Energii (EUR*)	0,53%	51,09%
Arka BZ WBK Energii (USD*)	4,95%	47,68%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (PLN)	3,88%	-
Arka BZ WBK Obligacji Plus (PLN)	2,92%	-

Subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	**Stopy zwrotu w okresie 31.12.2012 r.- 31.12.2013 r.**
Arka Prestiż Akcji Polskich (PLN)	16,61%
Arka Prestiż Akcji Rosyjskich (PLN)	(3,50)%
Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	(11,35)%
Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (PLN)	0,90%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (PLN)	4,31%

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa subfunduszy (w przypadku subfunduszy funduszu

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000021122, NIP 778-13-14-101, kapitał zakładowy 13 202 500,00 PLN (wpłacony w całości).

Arka BZ WBK FIO: kategorii A) w podanych okresach, oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa, zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl (Arka BZ WBK FIO) oraz na stronie 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 roku.
Subfundusz Arka Prestiż Gotówkowy rozpoczął działalność 22.11.2013 r. i z tego względu nie umieszczono go w powyższej tabeli. Zannualizowana stopa zwrotu tego subfunduszu od początku działalności do 31.12.2013 r. wynosi 2,47%.

Przechodząc do prezentacji wyników inwestycyjnych, chcielibyśmy skupić się przez chwilę na subfunduszach obligacji skarbowych. Rok temu zwracaliśmy uwagę na to, że stopy zwrotu subfunduszy obligacji skarbowych były na wyjątkowo wysokich poziomach. Splot rosnących oczekiwań na obniżki stóp procentowych w Polsce z bezprecedensowymi działaniami banków centralnych USA, Wielkiej Brytanii i strefy euro przełożył się na 15 wzrostowych miesięcy na tym rynku i w konsekwencji roczne stopy zwrotu funduszy dłużnych na koniec 2012 roku wyraźnie przekroczyły 10%. Z kolei w roku 2013 cykl obniżek stóp procentowych był wprawdzie kontynuowany, ale był on już w pełni, a nawet (jak się później okazało) z nadmiarem uwzględniony w rentownościach obligacji. Dodatkowo duże wahania cen były wywoływane perspektywą zwiększenia lub zmniejszenia tempa dostarczania pieniędzy na rynek, czyli wspominanym już QE. W naszych subfunduszach obligacji skarbowych zakładamy raczej duży udział obligacji długoterminowych o stałym oprocentowaniu. Pozwala to liczyć na wyższe stopy zwrotu niż w przypadku obligacji krótkoterminowych, wiąże się to jednak z większymi wahaniami wycen jednostek w krótkim okresie. Ryzyko stopy procentowej jest głównym z powodów, dla których rekomendujemy inwestowanie w tego typu fundusze na okres przynajmniej dwóch lat.

Analizując powyższą tabelę z wynikami inwestycyjnymi, być może zwrócili Państwo uwagę na znakomite, zarówno w krótkim, jak i długim terminie, stopy zwrotu subfunduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych. W portfelu subfunduszu dominują tytuły uczestnictwa renomowanych powierników inwestujących głównie na rynkach rozwiniętych, tam gdzie – jak już wspominaliśmy – rok 2013 przyniósł stosunkowo duże wzrosty na giełdach.

Jednymi z najbardziej popularnych subfunduszy w naszej ofercie w 2013 roku były: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych i Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych. Wiemy, że dla wielu z Państwa bardzo istotnym elementem przy tego typu funduszach jest ograniczanie ryzyka poprzez dbałość o odpowiedni dobór emitentów i płynność środków. Obserwując rynek funduszy obligacji korporacyjnych, można zauważyć, że wysokie stopy zwrotu bardzo często wiążą się z podwyższonym ryzykiem, które może się zmaterializować spadkami wycen, zwiększonymi wahaniami wartości jednostek, a nawet problemami z płynnością. Chcielibyśmy Państwa zapewnić, że w naszych subfunduszach obligacji korporacyjnych starannie dobieramy emitentów. Preferujemy takie inwestycje, których sposób wyceny pozwala możliwie najwierniej oddawać rynkową wartość aktywów subfunduszu, a część środków inwestujemy w obligacje skarbowe, co dodatkowo zwiększa płynność środków w subfunduszach. W sytuacji stosunkowo niskiej podaży obligacji korporacyjnych spełniających te wymagania nasi zarządzający poszukują również atrakcyjnych obligacji korporacyjnych wśród sprawdzonych i wiarygodnych emitentów poza granicami Polski. To wszystko sprawia, że mają Państwo do dyspozycji wysokiej jakości produkty finansowe, oferujące atrakcyjne potencjalne stopy zwrotu przy umiarkowanym ryzyku.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

Kolejną sprawą, na którą chcielibyśmy zwrócić Państwa uwagę, są bardzo dobre wyniki inwestycyjne obchodzących niedawno trzecią rocznicę powstania subfunduszy Arki Prestiż SFIO. Według niezależnego ośrodka badawczego Analizy Online subfundusz Arka Prestiż Akcji Polskich znalazł się w pierwszej trójce najlepszych funduszy akcji polskich uniwersalnych pod względem uzyskanej 3-letniej stopy zwrotu. W okresie 31.12.2010 r.-31.12.2013 r. wycena jednostki subfunduszu wzrosła o 14,4%. Doskonałe wyniki inwestycyjne subfunduszu są efektem przede wszystkim bardzo dobrej selekcji spółek do portfela subfunduszu.

Pomimo elastycznej polityki inwestycyjnej umożliwiającej inwestowanie nawet do 20% w jedną spółkę portfel subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich był w tym okresie dość mocno zdywersyfikowany. Dzięki takiemu podejściu ograniczyliśmy ryzyko błędów w doborze spółek, jednocześnie generując bardzo dobrą stopę zwrotu. Tam, gdzie byliśmy silnie przekonani do spółek, zakłady z rynkiem były duże i to zaprocentowało. Portfel subfunduszu nie składa się tylko z małych i średnich spółek, dzięki czemu powinien być mniej narażony na zmiany wyceny jednostki niż na przykład fundusz inwestujący tylko w takie spółki.

Powyżej mediany, czyli wśród 50% funduszy o najlepszych wynikach w swoich grupach porównawczych (według klasyfikacji Analiz Online), w odniesieniu do 3-letniej stopy zwrotu są również subfundusze: Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy oraz Arka Prestiż Obligacji Skarbowych.

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.

Fundusz (symbol waluty, w której wyrażony jest certyfikat inwestycyjny)	**Zmiana wyceny certyfikatu inwestycyjnego w okresie: 31.12.2012 r.-31.12.2013 r.**
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ (PLN)	(25,03)%
Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ (PLN)	(23,24)%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ (PLN)	(7,29)%

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.

Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ znajduje się obecnie w fazie wyprzedaży portfela rynku nieruchomości. W dniu 27 września 2013 roku Towarzystwo trzeci raz z rzędu ogłosiło przedłużenie działalności Arki BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ o kolejne 6 miesięcy, to jest do dnia 28 czerwca 2014 roku. Tym samym łącznie czas trwania Funduszu został przedłużony o 18 miesięcy.

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 31 grudnia 2013 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec 2013 roku 11,2 mld zł.

Najważniejszą zmianą w ofercie w 2013 roku było uruchomienie nowego subfunduszu funduszu Arka Prestiż SFIO: Arka Prestiż Gotówkowy. Subfundusz uzupełnia ofertę Arki Prestiż SFIO o produkt z oczekiwaną stopą zwrotu na poziomie nieco powyżej lokat bankowych przy spodziewanym niskim poziomie wahań kursu jednostki. Celem subfunduszu jest ochrona realnej wartości jego aktywów. Jest on odpowiednikiem subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału z funduszu Arka BZ WBK FIO.

Dziękujemy Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, inwestując w produkty marki Arka. Jesteśmy przekonani, że inwestowanie w Funduszach Arka, zwłaszcza długoterminowe, może się przyczynić do realizacji Państwa planów finansowych.

Z poważaniem

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu

Poznań, dnia 27 marca 2014 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.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778-13-14-701, kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK

Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Raport uzupełniający z badania połączonego sprawozdania finansowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania połączonego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.1.1.	Nazwa Funduszu	3
1.1.2.	Siedziba Funduszu	3
1.1.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.2.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.2.1	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.2.2	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	3
1.2.3	Kierownik jednostki	3
1.3.	Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
1.7.	Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym	7
2.	Analiza finansowa Funduszu	8
2.1.	Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego	8
2.1.1.	Połączony bilans	8
2.1.2.	Połączony rachunek wyniku z operacji	9
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego	10
3.3.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszy oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.4.	Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Fundusz

1.1.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem)

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.1.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.1.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.2. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.2.1 Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.2.2 Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.2.3 Kierownik jednostki

Funkcję kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

1.3. Subfundusze objęte połączonym sprawozdaniem finansowym

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. następujące subfundusze zostały włączone do połączonego sprawozdania finansowego:

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

zwane dalej Subfunduszami.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o połączonym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy połączonego sprawozdania finansowego Funduszu, na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r., zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania połączonego sprawozdania finansowego.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

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

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

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

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Funduszu, Subfunduszy i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

1.7. Informacja o przeprowadzonych badaniach sprawozdań jednostkowych Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym

Nazwa subfunduszu	Podmiot uprawniony do badania	Dzień bilansowy	Rodzaj opinii biegłego rewidenta
Arka BZ WBK Akcji	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Energii	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Akcji Tureckich	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Zrównoważony	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń
Arka BZ WBK Obligacji Plus	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.	31 grudnia 2013 r.	bez zastrzeżeń

2. Analiza finansowa Funduszu

2.1. Ogólna analiza połączonego sprawozdania finansowego

2.1.1. Połączony bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**7 682 033**	**6 369 447**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	115 157	79 108
Należności	68 646	167 740
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	100 112	126 187
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	6 615 258	5 570 794
- dłużne papiery wartościowe	*3 832 870*	*2 660 519*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	782 860	425 618
- dłużne papiery wartościowe	*643 739*	*304 186*
Zobowiązania	**168 904**	**176 637**
Aktywa netto	**7 513 129**	**6 192 810**
Kapitał funduszu	**5 372 763**	**4 027 561**
Kapitał wpłacony	93 125 080	88 271 230
Kapitał wypłacony	(87 752 317)	(84 243 669)
Dochody zatrzymane	**1 701 490**	**1 544 667**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	261 028	163 763
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	1 440 462	1 380 904
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**438 876**	**620 582**
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**7 513 129**	**6 192 810**

2.1.2. Połączony rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**290 832**	**254 587**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	112 898	122 873
Przychody odsetkowe	177 127	131 498
Dodatnie saldo różnic kursowych	397	-
Pozostałe	410	216
Koszty funduszu	**193 567**	**182 918**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	173 213	159 053
Opłaty dla Depozytariusza	3 013	2 549
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	11
Koszty odsetkowe	1 475	1 680
Ujemne saldo różnic kursowych	11 430	15 275
Pozostałe	4 436	4 350
Koszty funduszu netto	**193 567**	**182 918**
Przychody z lokat netto	**97 265**	**71 669**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(122 148)**	**910 324**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	59 558	254 534
- z tytułu różnic kursowych	*(33 925)*	*12 498*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(181 706)	655 790
- z tytułu różnic kursowych	*(62 625)*	*(90 004)*
Wynik z operacji	**(24 883)**	**981 993**

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	7 398 118	5 996 412	5 683 808
Wartość aktywów netto Funduszu (zł '000)	7 513 129	6 192 810	5 851 989
Kapitał Funduszu (zł '000)	5 372 763	4 027 561	4 668 733
Wynik z operacji (zł '000)	(24 883)	981 993	(1 488 743)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

Przyjęte zasady rachunkowości zostały przedstawione w notach objaśniających, które stanowią integralną część sprawozdań jednostkowych Subfunduszy.

Sprawozdania jednostkowe Subfunduszy objęte połączonym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy.

3.2. Podstawa sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe sporządzono zgodnie z wymogami określonymi w § 36 Rozporządzenia. Zasady sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu zostały opisane we wprowadzeniu do załączonego połączonego sprawozdania finansowego.

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

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

3.4. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Wprowadzenie stanowi integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

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

31 marca 2014 r.

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

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 282 135 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 332 748 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 23 590 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 102 741 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27.03.2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778-10-14-791, Kapitał zakładowy 13.202.500,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Akcji

Subfundusz

w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2013 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	956 216	1 214 171	90,51%	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	13 882	15 449	1,15%	16 804	20 169	1,36%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	34 937	35 308	2,63%	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	17 620	17 207	1,29%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**1 022 655**	**1 282 135**	**95,58%**	**1 123 158**	**1 383 012**	**93,38%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 141 104	Rzeczpospolita Polska	4 687	4 907	0,37%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 054	Rzeczpospolita Polska	5 186	4 707	0,35%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,809	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	388 533,613	Turcja	2 796	2 562	0,19%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 871	Rzeczpospolita Polska	3 869	5 529	0,41%
AMREST HOLDINGS SE (NL0000474351)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 133	Rzeczpospolita Polska	1 301	4 062	0,30%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	17 539	Austria	4 007	6 405	0,48%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	325 925	Rzeczpospolita Polska	5 873	11 942	0,89%
APPLE INC. (US0378331005)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	3 624	Stany Zjednoczone	4 716	6 125	0,46%
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	136 688	Turcja	1 507	2 345	0,18%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 738	Holandia	4 638	4 532	0 34%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 790	Rzeczpospolita Polska	1 024	2 605	0,19%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	59 859	Wielka Brytania	543	7 143	0,53%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	341 418	Rzeczpospolita Polska	50 457	61 285	4,57%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	162 738	Rzeczpospolita Polska	45 413	63 077	4,70%
BENEFIT SYSTEM S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 735	Rzeczpospolita Polska	6 001	7 477	0,56%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	122 102	Rzeczpospolita Polska	10 246	16 117	1,20%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 648	Rzeczpospolita Polska	6 617	13 601	1,01%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	171 932	Czechy	15 430	13 449	1,00%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	695 593	Rzeczpospolita Polska	14 075	21 598	1,61%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	228 428	Turcja	4 704	3 677	0,27%
CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 695	Holandia	4 892	8 492	0,63%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 299	Rzeczpospolita Polska	6 887	14 967	1,12%
DNO INTERNATIONAL ASA (NO0003921009)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	380 626	Norwegia	2 835	4 562	0,34%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	36 750	Austria	4 566	5 449	0,41%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,547	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,594	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	355 461	Turcja	2 470	3 363	0,25%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 667 034	Turcja	9 558	7 909	0,59%

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.	128 753	Rzeczpospolita Polska	8 059	9 662	0,72%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	690 982	Rzeczpospolita Polska	9 696	9 397	0,70%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	941 243	Rzeczpospolita Polska	16 001	14 994	1,12%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	189 602	Austria	11 385	19 917	1,49%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 601	Rzeczpospolita Polska	361	5 561	0,41%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	551 928	Holandia	8 830	9 912	0,74%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 236 672	Rzeczpospolita Polska	8 527	13 982	1,04%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,588	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	723 554	Austria	7 826	10 106	0,75%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 844 859	Rzeczpospolita Polska	6 305	6 309	0,47%
INTEGER.PL S.A. (PLINTEG00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	41 293	Rzeczpospolita Polska	7 663	13 296	0,99%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 405	Rzeczpospolita Polska	5 913	10 887	0,81%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	88 776	Wielka Brytania	731	2 203	0,16%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	183 614	Portugalia	11 192	10 825	0,81%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	540 735	Rzeczpospolita Polska	67 258	63 807	4,76%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,861	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	12 028	Czechy	8 301	8 046	0,60%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	228 279	Rzeczpospolita Polska	9 194	18 892	1,41%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 126	Rzeczpospolita Polska	39 823	46 134	3,44%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 629	Rzeczpospolita Polska	19 701	27 755	2,07%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 025	Rzeczpospolita Polska	8 381	13 013	0,97%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 149 846	Rzeczpospolita Polska	5 339	4 719	0,35%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	45 305	Węgry	10 605	9 161	0,68%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	532 426	Rzeczpospolita Polska	2 785	2 806	0,21%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 551	Rzeczpospolita Polska	5 046	9 778	0,73%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 525	Rzeczpospolita Polska	974	1 035	0,08%
OAO DIXY GROUP (RU000A0JP7H1)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	81 670	Rosja	2 604	3 038	0,23%
OAO MAGNIT (RU000A0JKQU8)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	6 069	Rosja	2 772	5 114	0,38%
OAO SBERBANK (RU0009029540)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 436 462	Rosja	13 491	13 267	0,99%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	62 847	Austria	6 666	9 068	0,68%

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
ORBIS S.A. (PLORBIS00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 648	Rzeczpospolita Polska	2 274	4 125	0,31%
ORZEŁ BIAŁY S.A. (PLORZBL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	392 441	Rzeczpospolita Polska	7 828	6 201	0,46%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	68 529	Węgry	3 153	3 925	0,29%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	554 016	Rzeczpospolita Polska	8 587	9 019	0,67%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	127 867	Rzeczpospolita Polska	9 586	10 993	0,82%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 541 796	Rzeczpospolita Polska	61 476	63 214	4,71%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 256 886	Rzeczpospolita Polska	37 714	42 523	3,17%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 293 089	Rzeczpospolita Polska	82 853	129 814	9,68%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	252 563	Rzeczpospolita Polska	78 948	113 388	8,45%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 003 691	Rzeczpospolita Polska	6 849	12 496	0,93%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 473 504	Rzeczpospolita Polska	3 104	9 430	0,70%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	575 223	Rzeczpospolita Polska	5 422	6 327	0,47%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)-	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 273	Rzeczpospolita Polska	2 451	2 338	0,17%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,2	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 591 879	Turcja	6 632	4 159	0,31%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 326	Rzeczpospolita Polska	9 321	5 367	0,40%
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	481 957	Rzeczpospolita Polska	9 331	11 080	0,83%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 685 824	Rzeczpospolita Polska	19 385	20 161	1,50%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 143 417	Rzeczpospolita Polska	18 260	18 107	1,35%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	629 460	Turcja	6 216	4 454	0,33%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	259 816	Turcja	2 684	4 917	0,37%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 140 879,847	Turcja	4 366	4 092	0,31%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,132	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,761	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	388 992,38	Turcja	4 022	3 538	0,26%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	615 571	Turcja	12 228	10 562	0,79%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	46 046	Austria	4 929	6 670	0,50%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 936	Rzeczpospolita Polska	9 493	17 281	1,29%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	558 722,886	Turcja	2 828	2 935	0,22%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE „KRUSZWICA" S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 902	Rzeczpospolita Polska	3 026	2 700	0,20%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 898	Rzeczpospolita Polska	3 523	3 784	0,28%
Suma			**62 723 282,218**		**956 216**	**1 214 171**	**90,51%**

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
Nienotowane na rynku aktywnym							
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 293 519	Rzeczpospolita Polska	-	-	0,00%
Suma			**4 293 519**		-	-	**0,00%**

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	112 158	Rumunia	3 336	3 429	0,26%
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	74 149	Cypr	4 039	3 551	0,26%
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	27 402	Rosja	5 451	5 154	0,38%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
MOTOR SICH JSC GDR (US6200501046)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	47 014	Ukraina	1 056	3 315	0,25%
Suma			**260 723**		**13 882**	**15 449**	**1,15%**

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
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	30 000	29 954	30 279	2,26%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	5 000	4 983	5 029	0,37%
Suma								**35 000**	**34 937**	**35 308**	**2,63%**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND ETF (US4642872349)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares DAX (DE) Investment Fund	Stany Zjednoczone	136 770	17 620	17 207	1,29%
Suma					**136 770**	**17 620**	**17 207**	**1,29%**

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**3 677**	**0,27%**
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	3 677	0,27%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:	**0**	**0,00%**
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**2 345**	**0,18%**
Akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	2 345	0,18%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%

Bilans

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

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. **Aktywa**	**1 341 460**	**1 481 004**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 373	27 776
2. Należności	4 769	59 945
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	18 183	10 271
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 282 135	1 382 690
- dłużne papiery wartościowe	35 308	36 010
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	322
II. Zobowiązania	**8 712**	**45 515**
III. Aktywa netto	**1 332 748**	**1 435 489**
IV. Kapitał Subfunduszu	**998 259**	**1 124 590**
1. Kapitał wpłacony	27 490 501	27 225 399
2. Kapitał wypłacony	(26 492 242)	(26 100 809)
V. Dochody zatrzymane	**75 420**	**51 619**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(367 216)	(367 873)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	442 636	419 492
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**259 069**	**259 280**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 332 748**	**1 435 489**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	19 814 258,875	23 130 901,787
S	15 438 043,233	16 207 099,694
T	3 128 035,737	2 827 937,091
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	33,82	33,32
S	35,34	34,64
T	37,47	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. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**54 613**	**62 402**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	52 682	58 895
2. Przychody odsetkowe	1 827	3 427
3. Pozostałe	104	80
II. Koszty Subfunduszu	**53 956**	**59 115**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	51 171	55 632
2. Opłaty dla Depozytariusza	507	571
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	2	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 031	1 396
6. Pozostałe	1 245	1 514
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**53 956**	**59 115**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**657**	**3 287**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**22 933**	**286 481**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 144	8 379
- z tytułu różnic kursowych	(5 257)	4 822
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(211)	278 102
- z tytułu różnic kursowych	(13 498)	(19 134)
VII. Wynik z operacji	**23 590**	**289 768**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	0,50	5,98
S	0,69	6,36
T	0,92	6,86

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
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:	23 590	289 768
a) przychody z lokat netto	657	3 287
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 144	8 379
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(211)	278 102
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 590	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:	(126 331)	(292 227)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	265 102	397 745
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	391 433	689 972
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(102 741)	(2 459)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 332 748	1 435 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 374 757	1 484 712
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	20 394 884,114	32 035 179,819
S	3 604 154,534	2 410 052,029
T	1 526 952,242	770 033,046
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	23 711 527,026	37 481 033,619
S	4 373 210,995	5 572 708,303
T	1 226 853,596	1 617 466,702
c) saldo zmian		
A	(3 316 642,912)	(5 445 853,800)
S	(769 056,461)	(3 162 656,274)
T	300 098,646	(847 433,656)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	540 499 951,020	520 105 066,906
S	246 434 161,796	242 830 007,262
T	73 719 616,843	72 192 664,601
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	520 685 692,145	496 974 165,119
S	230 996 118,563	226 622 907,568
T	70 591 581,106	69 364 727,510
c) saldo zmian		
A	19 814 258,875	23 130 901,787
S	15 438 043,233	16 207 099,694
T	3 128 035,737	2 827 937,091

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	19 814 258,875	23 130 901,787
S	15 438 043,233	16 207 099,694
T	3 128 035,737	2 827 937,091
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	33,82	33,32
S	35,34	34,64
T	37,47	36,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,50%	21,92%
S	2,02%	22,49%
T	2,52%	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	36,33	33,51
data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
S	37,94	34,83
data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
T	40,22	36,75
data wyceny	2013-11-25	2012-12-19
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	33,82	33,31
S	35,34	34,63
T	37,48	36,54
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**3,92%**	**3,98%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,72%	3,75%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,04%

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

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z 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 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
   c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

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

   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 Blacka-Scholesa, 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 31 grudnia 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 754	29 252
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 386	28 544
Z tytułu dywidendy	629	2 149
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**4 769**	**59 945**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 367	8 330
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	491	525
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 346	31 990
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 508	4 670
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 294	4 466
Suma	**8 712**	**45 515**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**36 373**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 687	1 687
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 855	7 695
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	711	3 545
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	14 992	21 172
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	42	128
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 146	2 146

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)
Banki			**27 776**
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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**12 784**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 390	1 390
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	5 467	827
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	805	3 338
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	119	593
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	29 821	417
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	39	19
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	2 136	195
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 359	3 331
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	186	560
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 114	2 114

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**11 079**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	18 183	-	-	-	-	-	**18 183**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**18 183**	-	-	-	-	-	**18 183**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,35%**	-	-	-	-	-	**1,35%**

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).

31.12.2013 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	35 308	-	-	-	-	-	**35 308**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**35 308**	-	-	-	-	-	**35 308**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,63%**	-	-	-	-	-	**2,63%**

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	10 271	-	-	-	-	-	**10 271**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 010	-	-	-	-	-	**36 010**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**46 281**	-	-	-	-	-	**46 281**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,12%**	-	-	-	-	-	**3,12%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	36 373	2,71%	27 776	1,88%
Należności, w tym:	4 769	0,36%	59 945	4,05%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 754	0,21%	29 252	1,98%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	18 183	1,35%	10 271	0,69%

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 308	2,63%	36 010	2,43%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	35 308	2,63%	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	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**94 633**	**7,05%**	**134 002**	**9,05%**

(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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	32 540	2,42%	26 309	1,78%
Należności	963	0,07%	2 456	0,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	241 554	18,03%	321 117	21,67%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	150	0,01%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**275 057**	**20,52%**	**350 032**	**23,63%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	6 405	0,48%	-	-
CZK	31 407	2,34%	38 390	2,59%
EUR	56 586	4,23%	79 337	5,34%
GBP	9 346	0,69%	11 857	0,81%
HUF	13 086	0,97%	23 998	1,62%
NOK	4 562	0,34%	-	-
RUB	21 419	1,60%	18 743	1,26%
TRY	59 962	4,48%	128 623	8,69%
USD	6 125	0,46%	-	-

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe				
EUR	3 315	0,25%	3 940	0,27%
USD	12 134	0,90%	16 229	1,09%
Tytuły uczestnictwa				
USD	17 207	1,29%	-	-
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 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**18 183**	**10 271**
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	18 183	10 271
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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)
Aktywa	**PLN**		**1 341 460**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**36 373**
	PLN	3 833	3 833
	EUR	1 855	7 695
	GBP	711	3 545
	TRY	14 992	21 172
	USD	42	128
Należności	**PLN**		**4 769**
	PLN	3 806	3 806
	EUR	232	963
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**18 183**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 282 135**
	PLN	1 040 581	1 040 581
	CHF	1 894	6 405
	CZK	207 581	31 407
	EUR	14 444	59 901
	GBP	1 876	9 346
	HUF	936 789	13 086
	NOK	9 211	4 562
	RUB	234 344	21 419
	TRY	42 460	59 962
	USD	11 775	35 466
Zobowiązania	**PLN**		**8 712**
	PLN	8 712	8 712

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)
Aktywa	**PLN**		**1 481 004**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**27 776**
	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
Należności	**PLN**		**59 945**
	PLN	57 489	57 489
	EUR	584	2 388
	TRY	0	0
	UAH	178	68
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**10 271**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 382 690**
	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

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)
	USD	5 236	16 229
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**322**
	PLN	172	172
	RUB	1 475	150
Zobowiązania	**PLN**		**45 515**
	PLN	45 515	45 515

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	-	-	6 376	10 789
Prawa poboru	-	-	-	150
Kwity depozytowe	1 145	-	-	1 462
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	26	1 097
Suma	**1 145**	**-**	**6 402**	**13 498**

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	-	-	14 030
Prawa poboru	-	-	-	6
Kwity depozytowe	1 538	-	-	4 712
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	823	386
Suma	**5 645**	**-**	**823**	**19 134**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0120	USD
Euro	4,1472	EUR
Forint węgierski	1,3969	100 HUF
Frank szwajcarski	3,3816	CHF
Funt szterling	4,9828	GBP
Korona czeska	0,1513	CZK
Korona norweska	0,4953	NOK
Lira turecka	1,4122	TRY
Rubel rosyjski	0,0914	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	22 502	111
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	642	(322)
Suma	**23 144**	**(211)**

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
Suma	**8 379**	**278 102**

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. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	51 171	55 632

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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 332 748	1 435 489	1 437 948
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	33,82	33,32	27,33
S	35,34	34,64	28,28
T	37,47	36,55	29,69

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012:

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(19 870)	736	(19 134)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Prawa poboru	-		-
Kwity depozytowe	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	14 766	(736)	14 030
Prawa poboru	6	-	6
Kwity depozytowe	4 712	-	4 712
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	386	-	386
Suma	19 870	(736)	19 134

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominał wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Akcji

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Akcji (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**1 341 460**	**1 481 004**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 373	27 776
Należności	4 769	59 945
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	18 183	10 271
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 282 135	1 382 690
- dłużne papiery wartościowe	*35 308*	*36 010*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	322
Zobowiązania	**8 712**	**45 515**
Aktywa netto	**1 332 748**	**1 435 489**
Kapitał subfunduszu	**998 259**	**1 124 590**
Kapitał wpłacony	27 490 501	27 225 399
Kapitał wypłacony	(26 492 242)	(26 100 809)
Dochody zatrzymane	**75 420**	**51 619**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(367 216)	(367 873)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	442 636	419 492
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**259 069**	**259 280**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 332 748**	**1 435 489**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	19 814 258,875	23 130 901,787
S	15 438 043,233	16 207 099,694
T	3 128 035,737	2 827 937,091

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	33,82	33,32
S	35,34	34,64
T	37,47	36,55

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**54 613**	**62 402**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	52 682	58 895
Przychody odsetkowe	1 827	3 427
Pozostałe	104	80
Koszty subfunduszu	**53 956**	**59 115**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	51 171	55 632
Opłaty dla Depozytariusza	507	571
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	1
Koszty odsetkowe	2	1
Ujemne saldo różnic kursowych	1 031	1 396
Pozostałe	1 245	1 514
Koszty subfunduszu netto	**53 956**	**59 115**
Przychody z lokat netto	**657**	**3 287**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**22 933**	**286 481**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 144	8 379
- z tytułu różnic kursowych	*(5 257)*	*4 822*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(211)	278 102
- z tytułu różnic kursowych	*(13 498)*	*(19 134)*
Wynik z operacji	**23 590**	**289 768**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	0,50	5,98
S	0,69	6,36
T	0,92	6,86

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	1 282 135	1 383 012	1 372 300
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 332 748	1 435 489	1 437 948
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	33,82	33,32	27,33
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	35,34	34,64	28,28
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	37,47	36,55	29,69
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	998 259	1 124 590	1 416 817
Wynik z operacji (zł '000)	23 590	289 768	(761 305)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	1,50%	21,92%	(31,91%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	2,02%	22,49%	(31,56%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	2,52%	23,11%	(31,21%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

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

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 256 641 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 256 204 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 20 160 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 155 904 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001152, NIP 778 13 14 721, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN wpłacony w całości.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	512 551	641 337	48,62%	612 405	752 328	51,82%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	2 005	2 252	0,16%
Prawa poboru	-	-	0,00%	-	182	0,01%
Kwity depozytowe	10 070	10 267	0,78%	8 822	10 301	0,71%
Listy zastawne	14 450	14 696	1,12%	14 450	14 850	1,02%
Dłużne papiery wartościowe	546 036	564 031	42,76%	566 085	613 190	42,23%
Instrumenty pochodne	-	839	0,06%	-	28	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24 552	25 471	1,93%	14 777	16 957	1,17%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**1 107 659**	**1 256 641**	**95,27%**	**1 218 544**	**1 410 088**	**97,12%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	642 246	Rzeczpospolita Polska	2 638	2 762	0,21%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 151	Rzeczpospolita Polska	3 562	3 271	0,25%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,793	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,619	Turcja	-	0	0,00%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 537	Rzeczpospolita Polska	1 798	2 569	0,19%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	10 285	Austria	2 350	3 756	0,28%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	159 322	Rzeczpospolita Polska	3 034	5 838	0,44%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 990	Holandia	2 647	2 408	0,18%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	57 027	Wielka Brytania	1 057	6 805	0,52%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	175 360	Rzeczpospolita Polska	24 541	31 477	2,39%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 327	Rzeczpospolita Polska	29 152	39 662	3,01%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 035	Rzeczpospolita Polska	2 222	2 531	0,19%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 151	Rzeczpospolita Polska	7 153	10 184	0,77%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 283	Rzeczpospolita Polska	2 441	5 047	0,38%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	106 484	Czechy	10 237	8 329	0,63%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	312 218	Rzeczpospolita Polska	6 351	9 694	0,73%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	226 424	Turcja	4 429	3 645	0,28%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	353 238	Rzeczpospolita Polska	1 319	1 247	0,09%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 655	Rzeczpospolita Polska	1 583	3 653	0,28%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	271 154	Rzeczpospolita Polska	4 261	5 369	0,41%
DNO INTERNATIONAL ASA (NO0003921009)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	331 390	Norwegia	2 571	3 972	0,30%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	39 225	Austria	4 782	5 816	0,44%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,377	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,359	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	380 431	Turcja	3 054	3 600	0,27%
ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIGI A.S. (TRAECZYT91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,081	Turcja	-	0	0,00%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 824 728	Turcja	6 730	5 411	0,41%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 408	Rzeczpospolita Polska	2 989	3 557	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
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	241 954	Rzeczpospolita Polska	3 474	3 291	0,25%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	408 816	Rzeczpospolita Polska	6 950	6 512	0,49%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	137 090	Austria	9 092	14 401	1,09%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 836	Rzeczpospolita Polska	229	3 521	0,27%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	317 251	Holandia	5 392	5 698	0,43%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 862 185	Rzeczpospolita Polska	2 999	4 972	0,38%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 315	Rzeczpospolita Polska	2 084	1 881	0,14%
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	135 440	Holandia	2 285	4 312	0,33%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,168	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	535 282	Austria	5 822	7 477	0,57%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	991 319	Rzeczpospolita Polska	3 649	3 390	0,26%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 311	Rzeczpospolita Polska	2 616	4 421	0,33%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	79 202	Wielka Brytania	683	1 965	0,15%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	108 697	Portugalia	7 192	6 408	0,49%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 595	Luksemburg	1 588	1 203	0,09%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	271 559	Rzeczpospolita Polska	33 394	32 044	2,43%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,819	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 068	Czechy	6 459	6 066	0,46%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 883	Rzeczpospolita Polska	4 843	9 342	0,71%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 839	Rzeczpospolita Polska	5 767	25 551	1,94%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	128 675	Rzeczpospolita Polska	11 862	16 187	1,23%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 499	Rzeczpospolita Polska	3 695	5 749	0,44%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 148 040	Rzeczpospolita Polska	3 736	3 398	0,26%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	19 454	Węgry	4 758	3 934	0,30%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	561 576	Rzeczpospolita Polska	3 051	2 960	0,22%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 496	Rzeczpospolita Polska	1 294	1 838	0,14%
OAO DIXY GROUP (RU000A0JP7H1)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	70 171	Rosja	3 232	2 610	0,20%
OAO SBERBANK (RU0009029540)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	739 726	Rosja	6 957	6 832	0,52%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	62 736	Austria	6 812	9 052	0,69%

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
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	39 366	Węgry	946	2 255	0,17%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	502 702	Rzeczpospolita Polska	8 256	8 184	0,62%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 906	Rzeczpospolita Polska	2 782	3 517	0,27%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	785 526	Rzeczpospolita Polska	30 500	32 207	2,44%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 175 998	Rzeczpospolita Polska	19 072	21 506	1,63%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 593 070	Rzeczpospolita Polska	48 576	62 799	4,76%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 000	Rzeczpospolita Polska	41 979	61 057	4,63%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	533 918	Rzeczpospolita Polska	3 493	6 647	0,50%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	601 057	Rzeczpospolita Polska	1 256	3 847	0,29%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	17 107	Austria	1 812	1 818	0,14%
RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	114 526	Rzeczpospolita Polska	952	1 260	0,09%
RHI AG (AT000067b903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	13 440	Austria	916	1 257	0,09%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 286	Rzeczpospolita Polska	1 694	1 619	0,12%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,199	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	988 193	Turcja	2 163	1 144	0,09%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 992	Rzeczpospolita Polska	5 123	3 293	0,25%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 805 967	Rzeczpospolita Polska	10 007	9 879	0,75%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 638 619	Rzeczpospolita Polska	8 124	7 161	0,54%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	512 326	Turcja	3 575	3 625	0,27%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	332 540	Turcja	3 547	6 293	0,48%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	804 493,282	Turcja	3 024	2 886	0,22%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	66 938	Turcja	5 708	4 055	0,31%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,313	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,988	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	454 246	Turcja	4 763	4 131	0,31%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	551 019	Turcja	5 877	5 416	0,41%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	396 579	Turcja	7 678	6 805	0,52%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	177 297	Turcja	1 318	1 164	0,09%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,886	Turcja	-	0	0,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	24 734	Austria	2 461	3 583	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
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 296	Rzeczpospolita Polska	3 853	5 327	0,40%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	326 695,876	Turcja	954	1 716	0,13%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 051	Rzeczpospolita Polska	1 326	1 268	0,10%
Suma			**34 186 978,74**		**512 551**	**641 337**	**48,62%**

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
Nienotowane na rynku aktywnym							
POLIMEX-MOSTOSTAL S.A. seria N2 (PLMSTSD00118)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	2 133 413	Rzeczpospolita Polska	-	-	0,00%
Suma			**2 133 413**		-	-	**0,00%**

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
MOTOR SICH JSC GDR (US6200501046)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	31 243	Ukraina	1 793	2 203	0,17%
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	52 438	Cypr	2 634	2 511	0,19%
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	23 027	Rosja	4 504	4 331	0,33%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	39 976	Rumunia	1 139	1 222	0,09%
Suma			**146 684**		**10 070**	**10 267**	**0,78%**

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (4,01%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	14 450	14 450	14 696	1,12%
Suma										**14 450**	**14 450**	**14 696**	**1,12%**

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
O terminie wykupu do 1 roku											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-01-29	Stały kupon (4,50%)	4 147,20	1 350	5 630	5 841	0,44%
REPHUN 6 3/4 07/28/14 (XS0441511200)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2014-07-28	Stały kupon (6,75%)	4 147,20	2 000	8 511	8 832	0,67%

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
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 147,20	6 600	25 898	29 947	2,27%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	179 000	171 317	172 198	13,05%
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2023-08-22	Stały kupon (4,375%)	6 024,00	1 125	6 699	6 672	0,51%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,60%)	10 000,00	700	7 000	7 319	0,55%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	5 000	5 331	5 371	0,41%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	9 000	9 327	9 866	0,75%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	54 750	57 614	59 357	4,50%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	101 503	103 157	113 110	8,57%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	86 765	85 163	85 146	6,46%
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 (4,37%)	100 000,00	65	6 500	6 779	0,51%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	1 800	1 915	1 938	0,15%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	12 500	13 029	12 927	0,98%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	4 850	5 221	5 426	0,41%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	100	100	101	0,01%
Nienotowane na rynku aktywnym											
CROATI 5 1/2 04/04/23 (XS0908769887)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Chorwacja	Chorwacja	2023-04-04	Stały kupon (5,50%)	3 012,00	1 950	6 269	6 008	0,46%
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%)	3 012,00	3 000	10 023	9 458	0,72%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,32%)	100 000,00	98	9 800	10 190	0,77%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 012,00	2 500	7 532	7 545	0,57%
Suma								**474 656**	**546 036**	**564 031**	**42,76%**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 10 697 725,00 EUR	1	-	442	0,03%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 9 760 000,00 USD	1	-	397	0,03%
Suma						**2**	-	**839**	**0,06%**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND ETF (US4642872349)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares DAX (DE) Investment Fund	Stany Zjednoczone	100 442	12 890	12 637	0,96%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								
ISHARES DAX UCITS ETF (DE) (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX UCITS (DE) Investment Fund	Niemcy	36 089	11 662	12 834	0,97%
Suma					**136 531**	**24 552**	**25 471**	**1,93%**

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**20 445**	**1,56%**
Akcje mBANK S.A. (PLBRE0000012)	5 749	0,44%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	14 696	1,12%
Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:	**0**	**0,00%**
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:	**9 016**	**0,68%**
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	3 600	0,27%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	5 416	0,41%
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**3 645**	**0,28%**
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	3 645	0,28%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**4 055**	**0,31%**
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	4 055	0,31%
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**79 036**	**5,99%**
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	62 799	4,76%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	9 458	0,72%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	6 779	0,51%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**4 050**	**0,31%**
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	2 886	0,22%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	1 164	0,09%
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)	20 201	1,53%
obligacja DS1023 (PL0000107264)	29 440	2,23%

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

Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**1 319 068**	**1 451 943**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 333	11 514
2. Należności	30 827	30 341
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 267	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 207 905	1 321 589
- dłużne papiery wartościowe	530 830	539 751
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48 736	88 499
- dłużne papiery wartościowe	33 201	73 439
II. Zobowiązania	**62 864**	**39 835**
III. Aktywa netto	**1 256 204**	**1 412 108**
IV. Kapitał Subfunduszu	**528 881**	**704 945**
1. Kapitał wpłacony	16 777 392	16 687 647
2. Kapitał wypłacony	(16 248 511)	(15 982 702)
V. Dochody zatrzymane	**581 971**	**522 996**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(103 523)	(118 852)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	685 494	641 848
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**145 352**	**184 167**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 256 204**	**1 412 108**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	22 771 601,588	26 797 058,491
S	18 078 952,319	19 782 841,073
T	2 388 871,114	2 798 197,686
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	28,29	27,94
S	29,70	29,19
T	31,37	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**58 847**	**69 131**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 157	37 181
2. Przychody odsetkowe	28 537	31 874
3. Pozostałe	153	76
II. Koszty Subfunduszu	**43 518**	**52 900**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	41 625	46 568
2. Opłaty dla Depozytariusza	465	409
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	356	545
5. Ujemne saldo różnic kursowych	126	4 197
6. Pozostałe	946	1 180
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**43 518**	**52 900**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**15 329**	**16 231**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 831**	**268 275**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 646	90 722
- z tytułu różnic kursowych	(5 129)	(368)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(38 815)	177 553
- z tytułu różnic kursowych	(5 731)	(21 721)
VII. Wynik z operacji	**20 160**	**284 506**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	0,35	4,84
S	0,51	5,18
T	0,70	5,57

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
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:	20 160	284 506
a) przychody z lokat netto	15 329	16 231
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 646	90 722
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(38 815)	177 553
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	20 160	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:	(176 064)	(400 222)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	89 745	138 644
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	265 809	538 866
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(155 904)	(115 716)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 256 204	1 412 108
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 329 615	1 484 217
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	11 764 031,828	14 805 578,588
S	1 789 430,953	821 002,563
T	1 142 869,823	174 202,082
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	15 789 488,731	22 395 407,686
S	3 493 319,707	6 451 825,444
T	1 552 196,395	2 283 565,479
c) saldo zmian		
A	(4 025 456,903)	(7 589 829,098)
S	(1 703 888,754)	(5 630 822,881)
T	(409 326,572)	(2 109 363,397)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	425 500 371,002	413 736 339,174
S	229 273 076,990	227 483 646,037
T	65 846 414,612	64 703 544,789
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	402 728 769,414	386 939 280,683
S	211 194 124,671	207 700 804,964
T	63 457 543,498	61 905 347,103
c) saldo zmian		
A	22 771 601,588	26 797 058,491
S	18 078 952,319	19 782 841,073
T	2 388 871,114	2 798 197,686

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	**1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.**
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	22 771 601,588	26 797 058,491
S	18 078 952,319	19 782 841,073
T	2 388 871,114	2 798 197,686
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	28,29	27,94
S	29,70	29,19
T	31,37	30,67
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,25%	20,95%
S	1,75%	21,57%
T	2,28%	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	29,43	27,98
data wyceny	2013-11-25	2012-12-27
S	30,88	29,22
data wyceny	2013-11-25	2012-12-27
T	32,60	30,71
data wyceny	2013-11-25	2012-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,30	27,94
S	29,70	29,18
T	31,37	30,66
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**3,27%**	**3,56%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,13%	3,14%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,03%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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 ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
   c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;

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

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

   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 Blacka-Scholesa, 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 31 grudnia 2013 roku 3,70% 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	29 751	9 693
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	373	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	129	18 008
Z tytułu dywidendy	574	2 640
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**30 827**	**30 341**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	38 751	5 864
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	19 627	5 921
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	643
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	178	540
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	667	22 744
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 641	4 123
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 350	3 720
Suma	**62 864**	**39 835**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**7 333**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	693	693
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	152	629
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	31	94
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4 190	5 917

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)
Banki			**11 514**
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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**9 935**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	705	705
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	11	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 877	284
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	793	3 289
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	36	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	10 546	147
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	7	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	1 970	180
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 768	2 497
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	868	2 614

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 860**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	24 267	-			-	-	**24 267**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 841	-	-	8 832	202 145	299 813	**516 631**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	23 011	**23 011**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**30 108**	-	-	**8 832**	**202 145**	**322 824**	**563 909**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,28%**	-	-	**0,67%**	**15,32%**	**24,49%**	**42,76%**

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	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**14 676**	**474 492**	**489 168**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**1,01%**	**32,69%**	**33,70%**

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

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

31.12.2013 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	101	6 779	7 319	-	-	-	**14 199**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 696	10 190	-	-	-	-	**24 886**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**14 797**	**16 969**	**7 319**	-	-	-	**39 085**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,13%**	**1,28%**	**0,55%**	-	-	-	**2,96%**

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	24 382	26 201	-	-	-	-	**50 583**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 850	26 015	47 424	-	-	-	**88 289**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**39 232**	**52 216**	**47 424**	-	-	-	**138 872**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,70%**	**3,59%**	**3,26%**	-	-	-	**9,55%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	7 333	0,55%	11 514	0,79%
Należności, w tym:	30 827	2,34%	30 341	2,09%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	29 751	2,26%	9 693	0,67%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 267	1,84%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	530 830	40,24%	539 751	37,18%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	465 440	35,29%	408 814	28,17%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	65 390	4,95%	130 937	9,01%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	47 897	3,64%	88 289	6,07%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	15 229	1,05%
listy zastawne	14 696	1,12%	14 850	1,02%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	33 201	2,52%	58 210	4,00%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**641 154**	**48,61%**	**669 895**	**46,13%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	**465 440**	**35,29%**	**424 043**	**29,22%**
Skarb Państwa (RP)	465 440	35,29%	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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	6 640	0,50%	10 662	0,73%
Należności	1 335	0,10%	2 707	0,19%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	238 955	18,13%	399 587	27,53%
dłużne papiery wartościowe	51 292	3,89%	166 032	11,43%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	23 011	1,75%	97	0,01%
dłużne papiery wartościowe	23 011	1,75%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**269 941**	**20,48%**	**413 053**	**28,46%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**25**	**0,00%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	3 756	0,28%	-	-
CZK	20 093	1,52%	22 721	1,56%
EUR	43 996	3,34%	63 199	4,37%
GBP	8 770	0,67%	7 843	0,54%
HUF	6 189	0,47%	12 400	0,86%
NOK	3 972	0,30%	-	-
RUB	9 442	0,72%	7 622	0,53%
TRY	55 707	4,23%	92 512	6,36%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	44 620	3,38%	130 294	8,97%
USD	29 683	2,26%	35 738	2,46%
Kwity depozytowe				
EUR	2 203	0,17%	2 618	0,18%
USD	8 064	0,61%	7 683	0,53%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	12 834	0,97%	16 957	1,17%
USD	12 637	0,96%	-	-
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 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

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, 2014-03-12	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	442	45 017	2014-03-12	10 697 725,00 EUR	2014-03-12	2014-03-12
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-12	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	397	29 933	2014-03-12	9 760 000,00 USD	2014-03-12	2014-03-12

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**24 267**	**-**
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	24 267	-
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**19 627**	**5 921**
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	19 627	5 921

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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)
Aktywa	**PLN**		**1 319 068**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**7 333**
	PLN	693	693
	EUR	152	629
	USD	31	94
	TRY	4 190	5 917
Należności	**PLN**		**30 827**
	PLN	29 492	29 492
	EUR	322	1 335
	USD	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**24 267**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 207 905**
	PLN	968 950	968 950
	CHF	1 111	3 756
	CZK	132 802	20 093
	EUR	24 993	103 653
	GBP	1 760	8 770
	HUF	443 052	6 189
	NOK	8 019	3 972
	RUB	103 304	9 442
	TRY	39 447	55 707
	USD	9 088	27 373
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**48 736**
	PLN	25 725	25 725
	USD	7 640	23 011
Zobowiązania	**PLN**		**62 864**
	PLN	62 864	62 864

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)
Aktywa	**PLN**		**1 451 843**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**11 514**
	PLN	852	852
	EUR	34	140

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)
	HUF	340 631	4 761
	TRY	3 319	5 761
Należności	**PLN**		**30 341**
	PLN	27 634	27 634
	EUR	653	2 671
	TRY	0	0
	UAH	94	36
	USD	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się druglej strony do odkupu	**PLN**		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 321 589**
	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
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**88 499**
	PLN	88 402	88 402
	RUB	954	97
Zobowiązania	**PLN**		**39 835**
	PLN	39 810	39 810
	EUR	6	25

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	-	-	3 693	8 767
Prawa poboru	-	-	-	97
Kwity depozytowe	7	-	-	163
Dłużne papiery wartościowe	-	3 723	1 044	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	399	427
Suma	**7**	**3 723**	**5 136**	**9 454**

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	802	-	-	7 495
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
Suma	**1 015**	**-**	**1 383**	**21 721**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0120	USD
Euro	4,1472	EUR
Forint węgierski	1,3969	100 HUF
Frank szwajcarski	3,3816	CHF
Funt szterling	4,9828	GBP
Korona czeska	0,1513	CZK
Korona norweska	0,4953	NOK
Lira turecka	1,4122	TRY
Rubel rosyjski	0,0914	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	41 942	(39 904)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 704	1 089
Suma	**43 646**	**(38 815)**

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)
Suma	**90 722**	**177 553**

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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	41 625	46 568

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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 256 204	1 412 108	1 527 824
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	28,29	27,94	23,10
S	29,70	29,19	24,01
T	31,37	30,67	25,11

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012:

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(22 283)	562	(21 721)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	8 057	(562)	7 495
Prawa poboru	4	-	4
Kwity depozytowe	936	-	936
Dłużne papiery wartościowe	12 379	-	12 379
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	907	-	907
Suma	22 283	(562)	21 721

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominał wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Zrównoważony

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Zrównoważony jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Zrównoważony (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**1 319 068**	**1 451 943**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 333	11 514
Należności	30 827	30 341
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	24 267	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 207 905	1 321 589
- dłużne papiery wartościowe	*530 830*	*539 751*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48 736	88 499
- dłużne papiery wartościowe	*33 201*	*73 439*
Zobowiązania	**62 864**	**39 835**
Aktywa netto	**1 256 204**	**1 412 108**
Kapitał subfunduszu	**528 881**	**704 945**
Kapitał wpłacony	16 777 392	16 687 647
Kapitał wypłacony	(16 248 511)	(15 982 702)
Dochody zatrzymane	**581 971**	**522 996**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(103 523)	(118 852)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	685 494	641 848
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**145 352**	**184 167**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 256 204**	**1 412 108**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	22 771 601,588	26 797 058,491
S	18 078 952,319	19 782 841,073
T	2 388 871,114	2 798 197,686

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	28,29	27,94
S	29,70	29,19
T	31,37	30,67

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**58 847**	**69 131**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	30 157	37 181
Przychody odsetkowe	28 537	31 874
Pozostałe	153	76
Koszty subfunduszu	**43 518**	**52 900**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	41 625	46 568
Opłaty dla Depozytariusza	465	409
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	1
Koszty odsetkowe	356	545
Ujemne saldo różnic kursowych	126	4 197
Pozostałe	946	1 180
Koszty subfunduszu netto	**43 518**	**52 900**
Przychody z lokat netto	**15 329**	**16 231**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**4 831**	**268 275**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	43 646	90 722
- z tytułu różnic kursowych	*(5 129)*	*(368)*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(38 815)	177 553
- z tytułu różnic kursowych	*(5 731)*	*(21 721)*
Wynik z operacji	**20 160**	**284 506**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	0,35	4,84
S	0,51	5,18
T	0,70	5,57

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	1 256 641	1 410 088	1 470 173
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 256 204	1 412 108	1 527 824
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	28,29	27,94	23,10
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	29,70	29,19	24,01
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	31,37	30,67	25,11
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	528 881	704 945	1 105 167
Wynik z operacji (zł '000)	20 160	284 506	(437 344)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	1,25%	20,95%	(20,15%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	1,75%	21,57%	(19,73%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	2,28%	22,14%	(19,31%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

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

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 811 092 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 834 802 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12 406 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 7 818 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000031152, NIP 778 13 34 701, kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN, wpłacony w całości

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 10
Rachunek wyniku z operacji 11
Zestawienie zmian w aktywach netto 12
Noty objaśniające 14
Informacja dodatkowa 27

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	202 440	245 587	29,27%	213 079	250 644	29,51%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	583	655	0,08%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3 027	2 941	0,35%	3 333	3 563	0,42%
Listy zastawne	18 279	18 576	2,21%	18 279	18 566	2,19%
Dłużne papiery wartościowe	531 448	526 521	62,75%	514 812	534 169	62,89%
Instrumenty pochodne	-	622	0,08%	-	3	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	14 305	16 845	2,01%	7 567	8 476	0,99%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**769 499**	**811 092**	**96,67%**	**757 653**	**816 076**	**96,08%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	303 049	Rzeczpospolita Polska	1 257	1 303	0,16%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 011	Rzeczpospolita Polska	1 384	1 297	0,15%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	0	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,115	Turcja	-	0	0,00%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 055	Rzeczpospolita Polska	288	412	0,05%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	3 579	Austria	818	1 307	0,16%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	63 641	Rzeczpospolita Polska	2 187	2 332	0,28%
ASTARTA HOLDING N.V. (NL0000686509)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 198	Holandia	825	749	0,09%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	21 287	Wielka Brytania	307	2 540	0,30%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 710	Rzeczpospolita Polska	11 156	14 128	1,68%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 860	Rzeczpospolita Polska	11 503	15 450	1,84%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 889	Rzeczpospolita Polska	1 037	1 225	0,15%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 839	Rzeczpospolita Polska	2 920	4 071	0,48%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 792	Rzeczpospolita Polska	921	1 725	0,21%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	54 068	Czechy	5 024	4 229	0,50%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	99 122	Rzeczpospolita Polska	1 976	3 078	0,37%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	120 740	Turcja	2 343	1 944	0,23%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	117 560	Rzeczpospolita Polska	439	415	0,05%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 733	Rzeczpospolita Polska	909	1 242	0,15%
DNO INTERNATIONAL ASA (NO0003921009)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	104 951	Norwegia	814	1 258	0,15%
DO & CO AG (AT0000818602)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	15 350	Austria	1 725	2 276	0,27%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,207	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,32	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	137 126	Turcja	1 240	1 297	0,15%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	657 732	Turcja	2 524	1 951	0,23%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 636	Rzeczpospolita Polska	1 582	1 849	0,22%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	86 202	Rzeczpospolita Polska	1 156	1 172	0,14%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 132	Rzeczpospolita Polska	2 875	2 694	0,32%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	55 901	Austria	3 697	5 872	0,70%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 500	Rzeczpospolita Polska	82	1 264	0,15%

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
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	134 196	Holandia	2 281	2 410	0,29%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	741 561	Rzeczpospolita Polska	1 278	1 980	0,24%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 426	Rzeczpospolita Polska	379	391	0,05%
GLOBAL CITY HOLDINGS N.V. (NL0000687309)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 942	Holandia	726	1 208	0,14%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,63	Turcja	-	0	0,00%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	222 431	Austria	2 464	3 107	0,37%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	335 181	Rzeczpospolita Polska	1 230	1 146	0,14%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 392	Rzeczpospolita Polska	830	1 402	0,17%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	24 876	Wielka Brytania	214	617	0,07%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	40 354	Portugalia	2 677	2 379	0,28%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 085	Luksemburg	507	384	0,05%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	107 735	Rzeczpospolita Polska	13 183	12 713	1,51%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,777	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	3 430	Czechy	2 438	2 294	0,27%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 811	Rzeczpospolita Polska	1 835	3 709	0,44%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 099	Rzeczpospolita Polska	3 716	9 891	1,18%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 934	Rzeczpospolita Polska	5 651	6 911	0,82%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 803	Rzeczpospolita Polska	1 221	1 902	0,23%
MIDAS S.A. (PLNFI0900014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 106 618	Rzeczpospolita Polska	2 001	2 050	0,24%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	6 250	Węgry	1 537	1 264	0,15%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	231 543	Rzeczpospolita Polska	1 259	1 220	0,15%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 149	Rzeczpospolita Polska	559	1 174	0,14%
OAO DIXY GROUP (RU000A0JP7H1)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	21 290	Rosja	978	792	0,09%
OAO SBERBANK (RU0009029540)	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	309 397	Rosja	2 920	2 858	0,34%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	20 662	Austria	2 234	2 981	0,36%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	12 485	Węgry	301	715	0,08%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	160 163	Rzeczpospolita Polska	2 676	2 607	0,31%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 763	Rzeczpospolita Polska	1 072	1 355	0,16%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	311 151	Rzeczpospolita Polska	12 244	12 757	1,52%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 711 122	Rzeczpospolita Polska	7 869	8 812	1,05%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	719 526	Rzeczpospolita Polska	23 303	28 364	3,38%

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 815	Rzeczpospolita Polska	15 993	23 262	2,77%
RAFAKO S.A. (PLRAFAK00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	181 924	Rzeczpospolita Polska	1 053	1 164	0,14%
SECO/WARWICK S.A. (PLWRWCK00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 011	Rzeczpospolita Polska	755	720	0,09%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,199	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	345 829	Turcja	757	401	0,05%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	695 652	Rzeczpospolita Polska	3 600	3 805	0,45%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	612 192	Rzeczpospolita Polska	3 027	2 675	0,32%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	224 041	Turcja	1 566	1 585	0,19%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	102 411	Turcja	1 092	1 938	0,23%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	294 934	Turcja	1 096	1 058	0,13%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	28 190	Turcja	2 311	1 708	0,20%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1,458	Turcja	-	0	0,00%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,724	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	172 166,129	Turcja	1 795	1 566	0,19%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	202 576	Turcja	2 164	1 991	0,24%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	112 317	Turcja	2 178	1 927	0,23%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	58 949	Turcja	439	387	0,05%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,59	Turcja	-	0	0,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 498	Austria	1 227	1 666	0,20%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 983	Rzeczpospolita Polska	1 898	2 459	0,29%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	72 276,596	Turcja	476	380	0,05%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 344	Rzeczpospolita Polska	441	422	0,05%
Suma			**13 935 153,086**		**202 440**	**245 587**	**29,27%**

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
GLOBALTRANS INVESTMENT PLC GDR (US37949E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	17 670	Cypr	893	846	0,10%
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	9 002	Rosja	1 759	1 694	0,20%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	13 115	Rumunia	375	401	0,05%
Suma			**39 787**		**3 027**	**2 941**	**0,35%**

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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,85%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	13 679	13 679	13 898	1,65%
Nienotowane na rynku aktywnym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-28	Zmienny kupon (4,01%)	Publiczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	4 600	4 600	4 678	0,56%
Suma										**18 279**	**18 279**	**18 576**	**2,21%**

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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Nienotowane na rynku aktywnym											
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%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	32 000	30 566	30 784	3,67%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 147,20	3 650	14 323	16 561	1,97%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,60%)	10 000,00	400	4 000	4 183	0,50%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	100	106	107	0,01%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	15 000	15 666	16 112	1,92%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	8 700	9 704	9 537	1,14%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	49 350	50 512	53 502	6,38%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	144 150	152 394	160 634	19,14%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	8 100	7 927	7 949	0,95%
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 (10,21%)	100 000,00	19	1 900	2 063	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 (4,37%)	100 000,00	123	12 300	12 828	1,53%

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
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	22 700	24 439	24 445	2,91%
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	19 921	2,37%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	68 500	69 308	70 841	8,44%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	7 500	7 111	7 235	0,86%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	28 800	31 986	32 221	3,84%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	50	50	51	0,01%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	5 300	5 277	5 330	0,64%
Nienotowane na rynku aktywnym											
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%)	3 012,00	3 850	12 418	11 595	1,38%
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%)	3 012,00	6 550	21 609	20 234	2,41%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,32%)	100 000,00	46	4 600	4 783	0,57%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turcja	Turcja	2023-03-23	Stały kupon (3,25%) -	3 012,00	5 250	16 157	15 605	1,86%
Suma								**448 638**	**531 448**	**526 521**	**62,75%**

(*) 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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR, 3 600 000,00 EUR	1	-	148	0,02%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 680 000,00 USD	1	-	28	0,01%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-26	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 15 570 000,00 USD	1	-	446	0,05%
Suma						**3**	-	**622**	**0,08%**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND ETF (US4642872349)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	Ishares MSCI Emerging Markets Index Fund	Stany Zjednoczone	66 579	8 448	8 376	1,00%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								
ISHARES DAX UCITS ETF (DE) (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares Dax (DE) Investment Fund	Niemcy	23 814	5 857	8 469	1,01%
Suma					**90 393**	**14 305**	**16 845**	**2,01%**

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**20 478**	**2,44%**
Akcje mBANK S.A. (PLBRE0000012)	1 902	0,23%
Listy zastawne BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	13 898	1,65%
Listy zastawne BRE BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA PUA6 (PLRHNHP00284)	4 678	0,56%
Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:	**0**	**0,00%**
Akcje DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:	**3 288**	**0,39%**
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	1 297	0,15%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	1 991	0,24%
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**1 944**	**0,23%**
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 944	0,23%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	0	0,00%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**1 445**	**0,18%**
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	387	0,05%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	1 058	0,13%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00%
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	**2 680**	**0,32%**
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	617	0,07%
Obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. (PLIPFIP00025)	2 063	0,25%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**13 303**	**1,58%**
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	1 708	0,20%
Obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	11 595	1,38%
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**61 426**	**7,32%**
Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	28 364	3,38%
Obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	20 234	2,41%
Obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0922 - PKO0922 (PLPKO0000081)	12 828	1,53%

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 DS1017 (PL0000104543)	5 371	0,64%
obligacje DS1021 (PL0000106670)	12 592	1,50%
obligacje WZ0118 (PL0000104717)	5 330	0,64%

*) Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.
Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**839 031**	**849 350**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 068	7 600
2. Należności	12 433	20 770
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 438	4 904
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	753 575	766 194
- dłużne papiery wartościowe	474 304	502 856
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	57 517	49 882
- dłużne papiery wartościowe	52 217	31 313
II. Zobowiązania	**4 229**	**22 366**
III. Aktywa netto	**834 802**	**826 984**
IV. Kapitał Subfunduszu	**11 317**	**15 905**
1. Kapitał wpłacony	13 339 515	13 157 850
2. Kapitał wypłacony	(13 328 198)	(13 141 945)
V. Dochody zatrzymane	**785 064**	**760 631**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	175 531	163 381
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	609 533	597 250
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**38 421**	**50 448**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**834 802**	**826 984**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	13 393 170,197	14 023 959,948
S	11 109 221,849	10 551 364,774
T	2 990 019,366	3 121 138,943
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	29,39	29,01
S	30,96	30,42
T	32,52	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**36 415**	**39 935**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 305	12 553
2. Przychody odsetkowe	25 044	27 362
3. Pozostałe	66	20
II. Koszty Subfunduszu	**24 265**	**28 289**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 292	22 555
2. Opłaty dla Depozytariusza	300	252
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
4. Koszty odsetkowe	76	498
5. Ujemne saldo różnic kursowych	2 270	4 684
6. Pozostałe	327	299
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**24 265**	**28 289**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**12 150**	**11 646**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**256**	**135 939**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 283	69 056
- z tytułu różnic kursowych	(442)	843
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(12 027)	66 883
- z tytułu różnic kursowych	(3 074)	(12 553)
VII. Wynik z operacji	**12 406**	**147 585**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	0,38	4,46
S	0,55	4,81
T	0,74	5,16

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. - 31.12.2013 r.	1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	826 984	949 375
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 406	147 585
a) przychody z lokat netto	12 150	11 646
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 283	69 056
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(12 027)	66 883
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 406	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:	(4 588)	(269 976)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	181 665	116 503
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	186 253	386 479
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	7 818	(122 391)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	834 802	826 984
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	823 938	872 766
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	13 711 800,477	11 184 284,343
S	2 876 473,028	874 743,907
T	1 948 735,868	353 261,977
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	14 342 590,228	15 004 441,854
S	2 318 615,953	4 717 239,417
T	2 079 855,445	2 594 258,563
c) saldo zmian		
A	(630 789,751)	(3 820 157,511)
S	557 857,075	(3 842 495,510)
T	(131 119,577)	(2 240 996,586)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	373 866 011,533	360 154 211,056
S	191 866 915,024	188 990 441,996
T	83 489 181,202	81 540 445,334
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	360 472 841,336	346 130 251,108
S	180 757 693,175	178 439 077,222
T	80 499 161,836	78 419 306,391
c) saldo zmian		
A	13 393 170,197	14 023 959,948
S	11 109 221,849	10 551 364,774
T	2 990 019,366	3 121 138,943
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	13 393 170,197	14 023 959,948
S	11 109 221,849	10 551 364,774
T	2 990 019,366	3 121 138,943

	1.01.2013 r. - 31.12.2013 r.	**1.01.2012 r. - 31.12.2012 r.**
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	29,39	29,01
S	30,96	30,42
T	32,52	31,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,31%	18,17%
S	1,78%	18,78%
T	2,30%	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	30,05	29,02
data wyceny	2013-10-29	2012-12-27
S	31,63	30,43
data wyceny	2013-10-29	2012-12-27
T	33,20	31,80
data wyceny	2013-10-29	2012-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	29,39	29,00
S	30,96	30,41
T	32,52	31,78
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**2,95%**	**3,24%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,58%	2,58%
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.

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 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 31 grudnia 2013 roku 6,86% 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. 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	11 693	2 735
Z tytułu częściowej realizacji kontraktów terminowych	101	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	185	16 718
Z tytułu dywidendy	454	1 317
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**12 433**	**20 770**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	209	1 301
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	456
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 161	250
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	706	17 988
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 153	2 371
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 832	1 792
- zobowiązania publiczno-prawne	266	-
Suma	**4 229**	**22 366**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**8 068**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 739	1 739
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	19	64
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 073	4 450
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	87	435
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	947	1 338
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	14	42

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)
Banki			**7 600**
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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 703**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 698	1 698
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	4	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	618	94
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	298	1 236
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	90
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 433	62
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	2	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	403	37
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	782	1 104
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	454	1 367

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 120**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	7 438	-	-	-	-	-	**7 438**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	71 897	377 952	**449 849**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	47 434	**47 434**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**7 438**	-	-	-	**71 897**	**425 386**	**504 721**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,89%**	-	-	-	**8,56%**	**50,69%**	**60,14%**

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	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	**397 996**	**397 996**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**46,86%**	**46,86%**

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

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

31.12.2013 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	5 381	14 891	18 081	-	-	-	**38 353**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 678	4 783	-	-	-	-	**9 461**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**10 059**	**19 674**	**18 081**	-	-	-	**47 814**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,21%**	**2,35%**	**2,15%**	-	-	-	**5,71%**

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	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**93 949**	**33 850**	**31 844**	-	-	-	**159 643**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**11,07%**	**3,99%**	**3,74%**	-	-	-	**18,80%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	8 068	0,96%	7 600	0,89%
Należności, w tym:	12 433	1,48%	20 770	2,45%
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	11 693	1,39%	2 735	0,32%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 438	0,89%	4 904	0,58%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	488 202	58,18%	502 856	59,21%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	438 669	52,28%	428 292	50,43%
listy zastawne	13 898	1,65%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	35 635	4,25%	74 564	8,78%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	56 895	6,78%	49 879	5,87%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	4 678	0,56%	18 566	2,19%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	52 217	6,22%	31 313	3,68%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**573 036**	**68,29%**	**586 009**	**69,00%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	**438 669**	**52,28%**	**428 292**	**50,43%**
Skarb Państwa (RP)	438 669	52,28%	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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	6 329	0,75%	6 162	0,72%
Należności	7 350	0,88%	1 581	0,19%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	93 045	11,08%	166 199	19,57%
dłużne papiery wartościowe	16 561	1,97%	84 943	10,00%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	47 434	5,65%	-	-
dłużne papiery wartościowe	47 434	5,65%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**154 158**	**18,36%**	**173 942**	**20,48%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	**22**	**0,00%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 307	0,16%	-	-
CZK	8 933	1,06%	7 000	0,82%
EUR	16 005	1,91%	21 271	2,52%
GBP	3 157	0,37%	2 868	0,34%
HUF	1 979	0,23%	4 197	0,49%
NOK	1 258	0,15%	-	-
RUB	3 650	0,43%	2 846	0,34%
TRY	20 409	2,44%	31 035	3,65%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	16 561	1,97%	54 022	6,36%
USD	47 434	5,65%	30 921	3,64%
Kwity depozytowe				
USD	2 941	0,35%	3 563	0,42%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	8 469	1,01%	8 476	0,99%
USD	8 376	1,00%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

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, 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	148	15 149	2014-03-12	3 600 000,00 EUR	2014-03-12	2014-03-12
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	28	2 085	2014-03-12	680 000,00 USD	2014-03-12	2014-03-12
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-26	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	446	47 605	2014-03-26	15 570 000,00 USD	2014-03-26	2014-03-26

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**7 438**	**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	7 438	4 904
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Walutą	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**839 031**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**8 068**
	PLN	1 739	1 739
	CHF	19	64
	EUR	1 073	4 450
	GBP	87	435
	TRY	947	1 338
	USD	14	42
Należności	**PLN**		**12 433**
	PLN	5 083	5 083
	EUR	120	496
	USD	2 276	6 854
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**7 438**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**753 575**
	PLN	660 530	660 530
	CHF	387	1 307
	CZK	59 042	8 933
	EUR	9 895	41 035
	GBP	634	3 157
	HUF	141 671	1 979
	NOK	2 540	1 258
	RUB	39 934	3 650
	TRY	14 452	20 409
	USD	3 757	11 317
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**57 517**
	PLN	10 083	10 083
	USD	15 748	47 434
Zobowiązania	**PLN**		**4 229**
	PLN	4 229	4 229

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)
Aktywa	**PLN**		**849 350**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**7 600**
	PLN	1 438	1 438
	EUR	512	2 094
	GBP	72	363
	HUF	128 139	1 791
	TRY	1 103	1 914
Należności	**PLN**		**20 770**
	PLN	19 189	19 189
	EUR	376	1 539
	RUB	413	42
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**4 904**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**766 194**
	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
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**49 882**
	PLN	49 882	49 882
Zobowiązania	**PLN**		**22 366**
	PLN	22 344	22 344
	EUR	5	22

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	-	-	2 159	2 646
Kwity depozytowe	96	-	-	142
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 567	119	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	54	-	-	405
Suma	**1 717**	**119**	**2 159**	**3 193**

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	2 538
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
Suma	**1 330**	**-**	**487**	**12 553**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,0120	USD
euro	4,1472	EUR
forint węgierski	1,3969	100 HUF
frank szwajcarski	3,3816	CHF
funt szterling	4,9828	GBP
korona czeska	0,1513	CZK
korona norweska	0,4953	NOK
lira turecka	1,4122	TRY
rubel rosyjski	0,0914	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	10 111	6 787
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 172	(18 814)
Suma	**12 283**	**(12 027)**

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)
Suma	**69 056**	**66 883**

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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	21 292	22 555

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

W 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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	834 802	826 984	949 375
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	-	-	-
A	29,39	29,01	24,55
S	30,96	30,42	25,61
T	32,52	31,79	26,63

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012:

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(13 092)	539	(12 553)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	3 077	(539)	2 538
Kwity depozytowe	147	-	147
Dłużne papiery wartościowe	9 494	-	9 494
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	374	-	374
Suma	13 092	(539)	12 553

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominał wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**839 031**	**849 350**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 068	7 600
Należności	12 433	20 770
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 438	4 904
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	753 575	766 194
- dłużne papiery wartościowe	*474 304*	*502 856*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	57 517	49 882
- dłużne papiery wartościowe	*52 217*	*31 313*
Zobowiązania	**4 229**	**22 366**
Aktywa netto	**834 802**	**826 984**
Kapitał subfunduszu	**11 317**	**15 905**
Kapitał wpłacony	13 339 515	13 157 850
Kapitał wypłacony	(13 328 198)	(13 141 945)
Dochody zatrzymane	**785 064**	**760 631**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	175 531	163 381
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	609 533	597 250
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**38 421**	**50 448**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**834 802**	**826 984**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	13 393 170,197	14 023 959,948
S	11 109 221,849	10 551 364,774
T	2 990 019,366	3 121 138,943

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	29,39	29,01
S	30,96	30,42
T	32,52	31,79

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**36 415**	**39 935**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 305	12 553
Przychody odsetkowe	25 044	27 362
Pozostałe	66	20
Koszty subfunduszu	**24 265**	**28 289**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	21 292	22 555
Opłaty dla Depozytariusza	300	252
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	1
Koszty odsetkowe	76	498
Ujemne saldo różnic kursowych	2 270	4 684
Pozostałe	327	299
Koszty subfunduszu netto	**24 265**	**28 289**
Przychody z lokat netto	**12 150**	**11 646**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**256**	**135 939**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	12 283	69 056
- z tytułu różnic kursowych	*(442)*	*843*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(12 027)	66 883
- z tytułu różnic kursowych	*(3 074)*	*(12 553)*
Wynik z operacji	**12 406**	**147 585**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	0,38	4,46
S	0,55	4,81
T	0,74	5,16

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	811 092	816 076	926268
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	834 802	826 984	949375
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	29,39	29,01	24,55
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	30,96	30,42	25,61
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	32,52	31,79	26,63
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	11 317	15 905	285881
Wynik z operacji (zł '000)	12 406	147 585	(131648)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	1,31%	18,17%	(10,73%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	1,78%	18,78%	(10,27%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	2,30%	19,38%	(9,82%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału
subfundusz w Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 587 132 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 559 875 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 29 403 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 846 046 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001192, NIP 778 13 14 701, Kapitał zakładowy 15 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału

Subfundusz

w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	108 576	109 660	6,84%	81 354	81 909	11,11%
Dłużne papiery wartościowe	1 493 687	1 477 472	92,24%	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	-	-	-	-	-	-
Suma	**1 602 263**	**1 587 132**	**99,08%**	**717 779**	**705 973**	**95,74%**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,85%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	21 221	21 223	21 560	1,34%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	Aktywny rynek regulowany	RRP BondSpot	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (4,00%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	34 500	34 835	35 183	2,20%
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank 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	8 757	0,55%
Nienotowane na rynku aktywnym													
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 (3,99%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	24 160	24 318	24 355	1,52%
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 (3,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000 00	19 600	19 600	19 805	1,23%
Suma										**108 081**	**108 576**	**109 660**	**6,84%**

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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCIMG00137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (6,71%)	1 000,00	3 382	3 382	3 443	0,21%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0514S003A - BGK0514 (PL0000500054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-05-11	Zmienny kupon (3,18%)	1 000,00	29 000	29 046	29 139	1,82%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA KT.1.25 - BOŚ0314	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-05	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	32 500	31 992	32 320	2,02%
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 PGNG140220OKA - PGNiG 20/02/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-02-20	Zerowy kupon (0,00%)	10 000,00	4 060	40 312	40 440	2,52%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											

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
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 (3,87%)	100,00	118 515	11 860	11 944	0,75%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	88 600	84 582	85 233	5,32%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (6,45%)	100,00	143 054	14 492	14 723	0,92%
CIECH S.A. SERIA 02 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (7,60%)	10 000,00	350	3 500	3 660	0,23%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	12 600	13 367	13 504	0,84%
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 (4,17%)	10 000,00	1 050	10 500	10 798	0,67%
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (4,15%)	100 000,00	140	13 895	14 088	0,88%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	97 000	91 048	91 229	5,70%
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 (4,37%)	100 000,00	73	7 300	7 613	0,48%
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	23 500	24 771	24 697	1,54%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	350 066	349 633	354 340	22,12%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	122 065	122 104	123 201	7,69%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	351 700	350 137	353 708	22,08%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	47 400	47 294	47 438	2,96%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	51 400	50 599	50 912	3,18%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0215S002A - BGK0215 (PL0000500047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2015-02-16	Zmienny kupon (3,35%)	1 000,00	54 200	54 873	55 099	3,44%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (4,35%)	1 000,00	31 900	31 900	32 009	2,00%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - WBK1216 (PLBZ00000150)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,90%)	1 000,00	20 700	20 700	20 726	1,29%
mBANK S.A. SERIA BREO201223 – MBK1223 (PLBRE0005177)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,95%)	100 000,00	158	15 800	15 859	0,99%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (4,32%)	100 000,00	112	11 200	11 646	0,73%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,95%)	10 000,00	390	3 900	3 975	0,25%
Inne											

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
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK GOSPODARKI ŻYWNOŚCIOWEJ S.A. BGZBR0147 - BGZ CERT 280316	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-03-29	Zmienny kupon (3,56%)	500 000,00	51	25 500	25 728	1,61%
Suma								**1 613 966**	**1 493 687**	**1 477 472**	**92,24%**

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

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa Commerzbank AG:	**81 359**	**5,08%**
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	21 560	1,34%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	35 183	2,20%
Listy zastawne mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	8 757	0,55%
Obligacje mBANK S.A. SERIA BREO201223 (PLBRE0005177)	15 859	0,99%

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 WZ0118 (PL0000104717)	36 809	2,30%
Obligacja WZ0117 (PL0000106935)	5 047	0,32%
Obligacja BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - WBK1216 (PLBZ00000150)	20 726	1,29%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.
Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**1 601 788**	**737 398**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 699	5 932
2. Należności	957	21 720
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	3 773
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 276 031	447 026
- dłużne papiery wartościowe	1 210 531	429 742
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	311 101	258 947
- dłużne papiery wartościowe	266 941	194 322
II. Zobowiązania	**41 913**	**23 569**
III. Aktywa netto	**1 559 875**	**713 829**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 069 452**	**252 809**
1. Kapitał wpłacony	21 844 058	20 086 080
2. Kapitał wypłacony	(20 774 606)	(19 833 271)
V. Dochody zatrzymane	**517 520**	**484 169**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	471 625	435 855
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	45 895	48 314
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(27 097)**	**(23 149)**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 559 875**	**713 829**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	21 173 139,281	13 532 301,426
S	26 396 268,332	9 937 926,200
T	7 426 955,234	2 340 575,970
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	28,04	27,43
S	28,46	27,82
T	28,93	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. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**48 626**	**34 598**
1. Przychody odsetkowe	48 626	34 598
2. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**12 856**	**7 659**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12 275	7 176
2. Opłaty dla Depozytariusza	69	52
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	512	431
5. Pozostałe	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**12 856**	**7 659**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**35 770**	**26 939**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(6 367)**	**14 768**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 419)	20 521
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 948)	(5 753)
VII. Wynik z operacji	**29 403**	**41 707**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	0,61	1,46
S	0,64	1,50
T	0,68	1,55

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. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	713 829	837 659
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	29 403	41 707
a) przychody z lokat netto	35 770	26 939
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(2 419)	20 521
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 948)	(5 753)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29 403	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:	816 643	(165 537)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 757 978	262 924
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	941 335	428 461
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	846 046	(123 830)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 559 875	713 829
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 338 369	758 321
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	37 335 029,967	15 065 570,881
S	35 914 299,396	4 948 349,427
T	16 467 229,676	2 159 437,207
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	29 694 192,112	16 314 952,355
S	19 455 957,264	8 877 685,390
T	11 380 850,412	3 143 940,129
c) saldo zmian		
A	7 640 837,855	(1 249 381,474)
S	16 458 342,132	(3 929 335,963)
T	5 086 379,264	(984 502,922)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	514 884 166,261	477 549 136,294
S	402 347 324,134	366 433 024,738
T	157 920 003,376	141 452 773,700
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	493 711 026,980	464 016 834,868
S	375 951 055,802	356 495 098,538
T	150 493 048,142	139 112 197,730
c) saldo zmian		
A	21 173 139,281	13 532 301,426
S	26 396 268,332	9 937 926,200
T	7 426 955,234	2 340 575,970
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 173 139,281	13 532 301,426
S	26 396 268,332	9 937 926,200
T	7 426 955,234	2 340 575,970
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

	1.01.2013 r. -31.12.2013 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	28,04	27,43
S	28,46	27,82
T	28,93	28,25
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,22%	5,62%
S	2,30%	5,70%
T	2,41%	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	28,04	27,43
data wyceny	2013-12-30	2012-12-31
data wyceny	2013-12-31	-
S	28,46	27,82
data wyceny	2013-12-30	2012-12-31
data wyceny	2013-12-31	-
T	28,93	28,25
data wyceny	2013-12-30	2012-12-31
data wyceny	2013-12-31	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	28,04	27,42
S	28,46	27,81
T	28,93	28,24
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**0,96%**	**1,01%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,92%	0,95%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia

wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

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

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

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

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

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

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 Blacka-Scholesa, 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 31 grudnia 2013 roku 19,42% 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, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	15
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	957	21 705
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**957**	**21 720**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	28 673	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5 039	726
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 564	21 976
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 637	867
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 226	564
Suma	**41 913**	**23 569**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**13 699**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	13 699	13 699

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)
Banki			**5 932**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 932	5 932

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**14 260**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	14 260	14 260

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 798**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 798	1 798

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	-	-	-	-	214 663	-	**214 663**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	72 760		-	-	-	**72 760**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**72 760**	**-**	**-**	**214 663**	**-**	**287 423**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**4,54%**	**-**	**-**	**13,40%**	**-**	**17,94%**

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	-	-	-	-	-	12 322	**12 322**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 854	22 138	-	14 006	-	-	**75 998**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**39 854**	**22 138**	**-**	**14 006**	**-**	**12 322**	**88 320**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,40%**	**3,00%**	**-**	**1,90%**	**-**	**1,67%**	**11,97%**

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

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

31.12.2013 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	940 397	11 056	109 915	-	-	-	**1 061 368**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	112 278	126 063	-	-	-	**238 341**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**940 397**	**123 334**	**235 978**	**-**	**-**	**-**	**1 299 709**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**58,70%**	**7,70%**	**14,74%**	**-**	**-**	**-**	**81,14%**

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	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**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**365 845**	**85 724**	**169 857**	**-**	**-**	**-**	**621 426**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**49,61%**	**11,62%**	**23,05%**	**-**	**-**	**-**	**84,28%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe

poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	13 699	0,86%	5 932	0,80%
Należności, w tym:	957	0,06%	21 720	2,95%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	15	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	3 773	0,51%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 276 031	79,66%	447 026	60,62%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 144 262	71,43%	363 762	49,33%
listy zastawne	65 500	4,09%	17 284	2,34%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	66 269	4,14%	65 980	8,95%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	311 101	19,42%	258 947	35,12%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	120 061	16,28%
listy zastawne	44 160	2,75%	64 625	8,77%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	266 941	16,67%	74 261	10,07%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 601 788**	**100,00%**	**737 398**	**100,00%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	**1 228 500**	**76,69%**	**514 052**	**69,71%**
Skarb Państwa (RP)	1 144 262	71,43%	483 823	65,61%
Bank Gospodarstwa Krajowego	84 238	5,26%	30 229	4,10%
Listy zastawne, w tym:	**65 500**	**4,09%**	**47 124**	**6,39%**
mBank Hipoteczny S.A.	65 500	4,09%	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 rozbiciu na poszczególne waluty.

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**3 773**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	3 773
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**28 673**	**-**
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	28 673	-

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.-31.12.2013 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	(2 424)	(3 848)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	(100)
Suma	**(2 419)**	**(3 948)**

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
Suma	**20 521**	**(5 753)**

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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	12 275	7 176

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

(2) 1,8% (jeden i osiem dziesiątych 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 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

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 559 875	713 829	837 659
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	28,04	27,43	25,97
S	28,46	27,82	26,32
T	28,93	28,25	26,70

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**1 601 788**	**737 398**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 699	5 932
Należności	957	21 720
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	3 773
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 276 031	447 026
- dłużne papiery wartościowe	*1 210 531*	*429 742*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	311 101	258 947
- dłużne papiery wartościowe	*266 941*	*194 322*
Zobowiązania	**41 913**	**23 569**
Aktywa netto	**1 559 875**	**713 829**
Kapitał subfunduszu	**1 069 452**	**252 809**
Kapitał wpłacony	21 844 058	20 086 080
Kapitał wypłacony	(20 774 606)	(19 833 271)
Dochody zatrzymane	**517 520**	**484 169**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	471 625	435 855
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	45 895	48 314
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(27 097)**	**(23 149)**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 559 875**	**713 829**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	21 173 139,281	13 532 301,426
S	26 396 268,332	9 937 926,200
T	7 426 955,234	2 340 575,970

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	28,04	27,43
S	28,46	27,82
T	28,93	28,25

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**48626**	**34598**
Przychody odsetkowe	48626	34598
Pozostałe	0	0
Koszty subfunduszu	**12856**	**7659**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	12275	7176
Opłaty dla Depozytariusza	69	52
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Koszty odsetkowe	512	431
Pozostałe	0	-
Koszty subfunduszu netto	**12856**	**7659**
Przychody z lokat netto	**35770**	**26939**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(6367)**	**14768**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(2419)	20521
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat	(3948)	(5753)
Wynik z operacji	**29403**	**41707**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	0,61	1,46
S	0,64	1,50
T	0,68	1,55

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	1 587 132	705 973	838 516
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 559 875	713 829	837 659
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	28,04	27,43	25,97
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	28,46	27,82	26,32
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	28,93	28,25	26,70
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	1 069 452	252 809	418 346
Wynik z operacji (zł '000)	29 403	41 707	33 469
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	2,22%	5,62%	3,92%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	2,30%	5,70%	4,03%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	2,41%	5,81%	4,13%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

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

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 167 819 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 159 170 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 797 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 25 726 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000501102, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 15 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	8 331	0,70%	8 200	8 296	0,68%
Dłużne papiery wartościowe	1 133 725	1 158 702	97,93%	1 002 141	1 068 386	87,74%
Instrumenty pochodne	-	786	0,07%	-	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	-	-	-	-	-	-
Suma	**1 141 925**	**1 167 819**	**98,70%**	**1 010 341**	**1 076 694**	**88,42%**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA13 (PLRHNHP00219)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-20	Zmienny kupon (3,85%)	hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	8 200	8 200	8 331	0,70%
Suma										**8 200**	**8 200**	**8 331**	**0,70%**

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
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	61 600	58 725	59 259	5,01%
REPHUN 5 3/4 11/22/23 (US445545AJ57)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2023-11-22	Stały kupon (5,75%)	6 024,00	2 500	15 243	15 264	1,29%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	33 700	36 109	36 118	3,05%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	21 000	22 542	22 557	1,91%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	24 800	27 237	27 186	2,30%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	50 700	50 877	54 966	4,64%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	243 100	259 088	270 899	22,90%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	19 100	18 696	18 744	1,58%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	136 200	126 510	128 096	10,83%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	61 800	64 138	66 549	5,62%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	95 500	100 543	102 837	8,69%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	185 000	188 191	191 323	16,17%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	49 500	47 055	47 752	4,04%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	60 900	67 753	68 135	5,76%
WZ0115 (PL0000106480)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	89	88	90	0,01%
Nienotowane na rynku aktywnym											
SLOVAK 4 3/8 05/21/22 (XS0782720402)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Słowacja	Słowacja	2022-05-21	Stały kupon (4,375%)	3 012,00	7 100	24 371	22 952	1,94%
TURKEY 3 1/4 03/23/23 (US900123CA66)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Turcja	Turcja	2023-03-23	Stały kupon (3,25%)	3 012,00	8 700	26 559	25 975	2,19%
Suma								**1 061 289**	**1 133 725**	**1 158 702**	**97,93%**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 19 240 000,00 USD	2	-	786	0,07%
Suma						**2**	**-**	**786**	**0,07%**

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)	13 964	1,18%
obligacja DS1020 (PL0000106126)	2 602	0,22%
obligacja DS1021 (PL0000106670)	3 789	0,32%
obligacja PS0417 (PL0000107058)	10 768	0,91%
obligacja OK0116 (PL0000107587)	54 549	4,61%

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.
Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**1 183 151**	**1 217 651**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 998	17 141
2. Należności	11 334	23 774
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	100 042
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 118 106	1 068 386
- dłużne papiery wartościowe	1 109 775	1 068 386
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 713	8 308
- dłużne papiery wartościowe	48 927	-
II. Zobowiązania	**23 981**	**32 755**
III. Aktywa netto	**1 159 170**	**1 184 896**
IV. Kapitał Subfunduszu	**919 212**	**947 735**
1. Kapitał wpłacony	8 371 924	7 464 685
2. Kapitał wypłacony	(7 452 712)	(6 516 950)
V. Dochody zatrzymane	**225 134**	**182 518**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	140 319	109 192
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	84 815	73 326
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**14 824**	**54 643**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 159 170**	**1 184 896**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	29 775 749,395	30 721 118,544
S	24 874 967,903	23 567 378,169
T	4 042 837,221	6 321 844,524
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	19,55	19,36
S	19,92	19,69
T	20,20	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**52 219**	**30 023**
1. Przychody odsetkowe	52 219	30 023
2. Pozostałe	0	0
II. Koszty Subfunduszu	**21 092**	**12 714**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 295	9 731
2. Opłaty dla Depozytariusza	87	59
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	451	201
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 259	2 723
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**21 092**	**12 714**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**31 127**	**17 309**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(28 330)**	**84 945**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 489	47 750
- z tytułu różnic kursowych	(1 512)	(919)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(39 819)	37 195
- z tytułu różnic kursowych	3 256	(8 744)
VII. Wynik z operacji	**2 797**	**102 254**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	0,18	2,21
S	0,23	2,30
T	0,27	2,37

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. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 184 896	563 806
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 797	102 254
a) przychody z lokat netto	31 127	17 309
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 489	47 750
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(39 819)	37 195
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 797	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:	(28 523)	518 836
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	907 239	791 544
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	935 762	272 708
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(25 726)	621 090
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 159 170	1 184 896
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 303 713	783 853
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	47 586 369,969	49 217 097,242
S	25 347 455,443	18 831 608,178
T	7 214 926,963	3 572 014,591
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	48 531 739,118	34 231 270,638
S	24 039 865,709	6 573 110,492
T	9 493 934,266	2 787 696,303
c) saldo zmian		
A	(945 369,149)	14 985 826,604
S	1 307 589,734	12 258 497,686
T	(2 279 007,303)	784 318,288
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	455 102 833,684	407 516 463,715
S	147 276 544,139	121 929 088,696
T	46 243 805,650	39 028 878,687
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	425 327 084,289	376 795 345,171
S	122 401 576,236	98 361 710,527
T	42 200 968,429	32 707 034,163
c) saldo zmian		
A	29 775 749,395	30 721 118,544
S	24 874 967,903	23 567 378,169
T	4 042 837,221	6 321 844,524

	1.01.2013 r. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	29 775 749,395	30 721 118,544
S	24 874 967,903	23 567 378,169
T	4 042 837,221	6 321 844,524
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	19,55	19,36
S	19,92	19,69
T	20,20	19,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,98%	12,89%
S	1,17%	13,23%
T	1,35%	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	19,55	19,36
S	19,92	19,69
T	20,20	19,92
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**1,62%**	**1,62%**
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.

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 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników

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

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

      W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 31 grudnia 2013 roku 4,20% 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	10 996	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	338	23 774
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**11 334**	**23 774**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	17 617	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	640
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 051	8 136
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 571	22 566
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 742	1 413
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 480	1 231
Suma	**23 981**	**32 755**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**3 998**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 998	3 998

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)
Banki			**17 141**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	17 141	17 141
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**13 063**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 328	8 328
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	608	2 521
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	735	2 214

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**8 064**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	-	-	-	-	290 022	819 663	**1 109 685**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	48 927	**48 927**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**290 022**	**868 590**	**1 158 612**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**24,51%**	**73,41%**	**97,92%**

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

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

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

31.12.2013 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	90	-	8 331	-	-	-	**8 421**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**90**	-	**8 331**	-	-	-	**8 421**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,01%**	-	**0,70%**	-	-	-	**0,71%**

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	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	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**406 379**	**-**	**8 296**	**-**	**-**	**-**	**414 675**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**33,37%**	**-**	**0,68%**	**-**	**-**	**-**	**34,05%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013r. 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	3 998	0,34%	17 141	1,41%
Należności, w tym:	11 334	0,96%	23 774	1,95%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	10 996	0,93%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-		100 042	8,22%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 118 106	94,50%	1 068 386	87,74%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 094 511	92,51%	1 059 923	87,04%
listy zastawne	8 331	0,70%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	15 264	1,29%	8 463	0,70%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48 927	4,13%	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	48 927	4,13%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**1 182 365**	**99,93%**	**1 217 639**	**100,00%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013r. 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:	**1 094 511**	**92,51%**	**1 059 923**	**87,04%**
Skarb Państwa (RP)	1 094 511	92,51%	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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013r. 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:	15 264	1,29%	90 578	7,44%
dłużne papiery wartościowe	15 264	1,29%	90 578	7,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48 927	4,13%	-	-
dłużne papiery wartościowe	48 927	4,13%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**64 191**	**5,42%**	**90 578**	**7,44%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**-**	**-**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013r. 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	64 191	5,42%	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 z lokat Subfunduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

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, 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	35	2 456	2014-03-12	800 000,00 USD	2014-03-12	2014-03-12
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	751	56 554	2014-03-12	18 440 000,00 USD	2014-03-12	2014-03-12

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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**100 042**
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
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**17 617**	**-**
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 druga stronę ryzyk	17 617	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 183 151**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**3 998**
	PLN	3 998	3 998
Należności	**PLN**		**11 334**
	PLN	11 334	11 334
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 118 106**
	PLN	1 102 842	1 102 842
	USD	5 068	15 264
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**49 713**
	PLN	786	786
	USD	16 244	48 927
Zobowiązania	**PLN**		**23 981**
	PLN	23 981	23 981

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)
Aktywa	**PLN**		**1 217 651**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**17 141**
	PLN	17 141	17 141
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**23 774**
	PLN	23 774	23 774
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**100 042**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 068 386**
	PLN	977 808	977 808
	EUR	8 815	36 039
	USD	17 595	54 539
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**8 308**

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
	PLN	8 308	8 308
Zobowiązania	**PLN**		**32 755**
	PLN	32 755	32 755

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	-	3 256	1 512	-
Suma	**-**	**3 256**	**1 512**	**-**

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
Suma	**-**	**-**	**919**	**8 744**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,012	USD
euro	4,1472	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	10 580	(41 228)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	909	1 409
Suma	**11 489**	**(39 819)**

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)
Suma	**47 750**	**37 195**

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. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	19 295	9 731

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

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do Jednostek Uczestnictwa każdej kategorii odrębnie. Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa z dnia 13 grudnia 2012 roku w okresie rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	**31.12.2013 r.**	**31.12.2012 r.**	**31.12.2011 r.**
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 159 170	1 184 896	563 806
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	19,55	19,36	17,15
S	19,92	19,69	17,39
T	20,20	19,93	17,56

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**1 183 151**	**1 217 651**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 998	17 141
Należności	11 334	23 774
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	100 042
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 118 106	1 068 386
- dłużne papiery wartościowe	*1 109 775*	*1 068 386*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	49 713	8 308
- dłużne papiery wartościowe	*48 927*	-
Zobowiązania	**23 981**	**32 755**
Aktywa netto	**1 159 170**	**1 184 896**
Kapitał subfunduszu	**919 212**	**947 735**
Kapitał wpłacony	8 371 924	7 464 685
Kapitał wypłacony	(7 452 712)	(6 516 950)
Dochody zatrzymane	**225 134**	**182 518**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	140 319	109 192
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	84 815	73 326
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**14 824**	**54 643**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**1 159 170**	**1 184 896**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	29 775 749,395	30 721 118,544
S	24 874 967,903	23 567 378,169
T	4 042 837,221	6 321 844,524

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	19,55	19,36
S	19,92	19,69
T	20,20	19,93

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**52 219**	**30 023**
Przychody odsetkowe	52 219	30 023
Pozostałe	0	0
Koszty subfunduszu	**21 092**	**12 714**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	19 295	9 731
Opłaty dla Depozytariusza	87	59
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Koszty odsetkowe	451	201
Ujemne saldo różnic kursowych	1 259	2 723
Koszty subfunduszu netto	**21 092**	**12 714**
Przychody z lokat netto	**31 127**	**17 309**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(28 330)**	**84 945**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	11 489	47 750
- z tytułu różnic kursowych	*(1 512)*	*(919)*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(39 819)	37 195
- z tytułu różnic kursowych	*3 256*	*(8 744)*
Wynik z operacji	**2 797**	**102 254**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	0,18	2,21
S	0,23	2,30
T	0,27	2,37

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	1 167 819	1 076 694	562 021
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	1 159 170	1 184 896	563 806
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	19,55	19,36	17,15
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	19,92	19,69	17,39
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	20,20	19,93	17,56
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	919 212	947 735	428 899
Wynik z operacji (zł '000)	2 797	102 254	21 988
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	0,98%	12,89%	4,51%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	1,17%	13,23%	4,95%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	1,35%	13,50%	5,21%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

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

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 185 737 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 200 763 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 100 379 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 72 717 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27.03.2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.202.000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	207 415	179 965	87,61%	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	4 907	5 772	2,81%	2 394	2 472	1,90%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**212 322**	**185 737**	**90,42%**	**91 089**	**122 003**	**93,87%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 287 495	Turcja	15 093	12 182	5,93%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,981	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 435 318	Turcja	6 536	4 058	1,98%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	647 874	Turcja	2 614	2 443	1,19%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	186 842	Turcja	1 360	1 232	0,60%
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	882 652	Turcja	2 502	1 920	0,93%
ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,408	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII A.S. (TRAAEFES91A9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	56 141	Turcja	2 138	1 843	0,90%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	32 224,731	Turcja	74	239	0,12%
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	93 627	Turcja	1 366	1 607	0,78%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	86 948	Turcja	5 625	5 329	2,59%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	291 486	Turcja	5 627	4 693	2,28%
DNO INTERNATIONAL ASA (NO0003921009)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	124 943	Norwegia	969	1 498	0,73%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	19 265	Austria	1 951	2 857	1,39%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,018	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	388 237	Turcja	3 991	3 673	1,79%
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	537 932	Turcja	2 337	2 082	1,01%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 459 642	Turcja	9 354	7 294	3,55%
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	405 797,299	Turcja	3 285	3 450	1,68%
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	925 183,518	Turcja	2 774	3 371	1,64%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	823 768,942	Turcja	11 493	10 051	4,89%
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 466 378	Turcja	3 817	2 899	1,41%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	386 038,92	Turcja	5 180	4 798	2,34%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	359 925	Turcja	3 460	2 084	1,01%
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAYII A.S. (TRAPETUN91A5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	94 478	Turcja	1 065	1 001	0,49%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 363 564	Turcja	5 315	2 737	1,33%
TAV HAVALIMANLARI HOLDING A.S. (TRETAVH00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	65 441	Turcja	949	1 428	0,70%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	651 493	Turcja	4 906	4 609	2,24%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	217 107	Turcja	2 808	4 108	2,00%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 068 564,29	Turcja	4 282	4 165	2,03%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 124 728,416	Turcja	4 132	4 034	1,96%
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	220 853	Turcja	1 875	1 525	0,74%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	108 827	Turcja	7 637	6 593	3,21%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 027 284	Turcja	5 256	3 612	1,76%
TURK EKONOMI BANKASI A.S. (TRATEBNK91N9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,885	Turcja	0	0	0,00%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 042 224,162	Turcja	9 169	9 479	4,61%
TURK TELEKOMUNIKASYON A.S. (TRETTLK00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	123 188	Turcja	1 429	1 037	0,51%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI A.S. (TRETTRK00010)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	26 003	Turcja	1 624	2 258	1,10%
TURKCELL ILETISIM HIZMET A.S. (TRATCELL91M1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	246 055	Turcja	4 931	3 944	1,92%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 911 911	Turcja	23 271	18 792	9,15%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	753 092	Turcja	17 261	12 922	6,29%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 434 088	Turcja	11 122	9 417	4,59%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	586 174,969	Turcja	606	1 515	0,74%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	588 245	Turcja	3 811	3 173	1,55%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	763 956	Turcja	4 420	4 013	1,95%
Suma			**28 314 997,539**		**207 415**	**179 965**	**87,61%**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND ETF (US4642872349)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	Isnares MSCI Emerging Markets Index Fund	Stany Zjednoczone	15 673	1 971	1 972	0,96%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								
ISHARES DAX UCITS (DE) INVESTMENT FUND ETF (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares Dax UCITS (DE) Investment Fund	Niemcy	10 687	2 936	3 800	1,85%
Suma					**26 360**	**4 907**	**5 772**	**2,81%**

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**29 369**	**14,29%**
Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	12 182	5,93%
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	2 443	1,19%
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	4 693	2,28%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	10 051	4,89%
Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:	**22 465**	**10,94%**
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	3 673	1,79%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	18 792	9,15%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**12 998**	**6,33%**
Akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	1 607	0,78%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	4 798	2,34%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	6 593	3,21%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**18 104**	**8,82%**
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	239	0,12%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	2 899	1,41%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	4 034	1,96%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	9 417	4,59%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	1 515	0,74%

Bilans

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

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**205 409**	**129 967**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 795	1 279
2. Należności	1 263	2 110
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 614	4 575
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	185 737	122 003
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
II. Zobowiązania	**4 646**	**1 921**
III. Aktywa netto	**200 763**	**128 046**
IV. Kapitał Subfunduszu	**306 836**	**133 740**
1. Kapitał wpłacony	825 852	430 344
2. Kapitał wypłacony	(519 016)	(296 604)
V. Dochody zatrzymane	**(79 488)**	**(36 608)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(10 598)	(7 541)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(68 890)	(29 067)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(26 585)**	**30 914**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**200 763**	**128 046**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	1 281 930,618	852 138,605
S	3 247 681,912	1 452 944,695
T	1 190 067,697	300 513,227
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	34,27	48,40
S	35,11	49,34
T	35,97	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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**6 217**	**2 351**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 783	2 103
2. Przychody odsetkowe	430	239
3. Pozostałe	4	9
II. Koszty Subfunduszu	**9 274**	**3 664**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7 090	2 905
2. Opłaty dla Depozytariusza	720	424
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	670	46
5. Pozostałe, w tym:	794	289
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	792	289
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**9 274**	**3 664**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(3 057)**	**(1 313)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(97 322)**	**37 225**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(39 823)	469
- z tytułu różnic kursowych	(15 109)	1 490
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(57 499)	36 756
- z tytułu różnic kursowych	(29 618)	(3 336)
VII. Wynik z operacji	**(100 379)**	**35 912**
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(14,13)	16,15
S	(14,23)	16,63
T	(14,33)	17,12

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	128 046	67 739
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(100 379)	35 912
a) przychody z lokat netto	(3 057)	(1 313)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(39 823)	469
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(57 499)	36 756
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(100 379)	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:	173 096	24 395
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	395 508	89 057
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	222 412	64 662
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	72 717	60 307
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	200 763	128 046
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	236 433	93 074
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 546 574,644	582 034,517
S	4 955 003,160	1 331 542,031
T	2 071 654,201	273 655,061
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 116 782,631	499 586,294
S	3 160 265,943	961 590,178
T	1 182 099,731	198 770,363
c) saldo zmian		
A	429 792,013	82 448,223
S	1 794 737,217	369 951,853
T	889 554,470	74 884,698
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 876 632,679	3 330 058,035
S	11 023 299,737	6 068 296,577
T	3 825 174,151	1 753 519,950
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 594 702,061	2 477 919,430
S	7 775 617,825	4 615 351,882
T	2 635 106,454	1 453 006,723
c) saldo zmian		
A	1 281 930,618	852 138,605
S	3 247 681,912	1 452 944,695
T	1 190 067,697	300 513,227
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 281 930,618	852 138,605
S	3 247 681,912	1 452 944,695
T	1 190 067,697	300 513,227

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	34,27	48,40
S	35,11	49,34
T	35,97	50,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(29,19)%	50,08%
S	(28,84)%	50,84%
T	(28,49)%	51,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,09	32,76
data wyceny	2013-12-27	2012-01-09
S	32,88	33,23
data wyceny	2013-12-27	2012-01-09
T	33,69	33,71
data wyceny	2013-12-27	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	34,25	48,21
S	35,09	49,14
T	35,95	50,09
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**3,92%**	**3,94%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	3,12%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,30%	0,46%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku

braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
   c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,

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

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

   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 31 grudnia 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 014	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	249	2 035
Z tytułu dywidendy	-	75
Z tytułu odsetek	-	-
Suma	**1 263**	**2 110**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	57	282
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 933	1 159
Pozostałe zobowiązania, w tym:	656	480
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	576	322
Suma	**4 646**	**1 921**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**12 795**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	366	366
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	524	2 172
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	7 251	10 240
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	6	17

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)
Banki			**1 279**
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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 440**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 089	2 089
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	226	937
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	5	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 642	2 319
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	31	93

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 533**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	5 614	-	-	-	-	-	**5 614**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 614**	-	-	-	-	-	**5 614**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,73%**	-	-	-	-	-	**2,73%**

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).

31.12.2013 r.

Nie dotyczy.

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	4 575	-	-	-	-	-	**4 575**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 575**	-	-	-	-	-	**4 575**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,52%**	-	-	-	-	-	**3,52%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	12 795	6,23%	1 279	0,98%
Należności, w tym:	1 263	0,62%	2 110	1,62%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 014	0,49%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 614	2,73%	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	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**19 672**	**9,58%**	**7 964**	**6,12%**

(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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	12 429	6,05%	717	0,55%
Należności	1 014	0,49%	75	0,06%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	185 737	90,42%	122 003	93,87%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**199 180**	**96,96%**	**122 795**	**94,48%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
NOK	1 498	0,73%	-	-
TRY	178 467	86,88%	119 531	91,97%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	3 800	1,85%	2 472	1,90%
USD	1 972	0,96%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	**Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)**	**Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)**
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**5 614**	**4 575**
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	5 614	4 575
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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)
Aktywa	**PLN**		**205 409**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**12 795**
	PLN	366	366
	EUR	524	2 172
	TRY	7 251	10 240
	USD	6	17
Należności	**PLN**		**1 263**
	PLN	249	249
	TRY	457	646
	USD	122	368
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 614**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**185 737**
	EUR	916	3 800
	NOK	3 024	1 498
	TRY	126 375	178 467
	USD	655	1 972
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		-
Zobowiązania	**PLN**		**4 646**
	PLN	4 646	4 646

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)
Aktywa	**PLN**		**129 967**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 279**
	PLN	562	562
	EUR	104	424
	TRY	169	293
Należności	**PLN**		**2 110**
	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**	-	-
Zobowiązania	**PLN**		**1 921**
	PLN	1 921	1 921

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	-	-	15 128	29 552
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	19	-	-	66
Suma	**19**	**-**	**15 128**	**29 618**

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	-	-
Suma	**1 490**	**9**	**-**	**3 345**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
Korona norweska	0,4953	NOK
Euro	4,1472	EUR
Lira turecka	1,4122	TRY
Dolar amerykański	3,0120	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	(39 919)	(57 499)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	96	-
Suma	**(39 823)**	**(57 499)**

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	-	-
Suma	**469**	**36 756**

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.-31.12.2013 r.**	**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**
Część stała wynagrodzenia	7 090	2 905

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 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	**31.12.2013 r.**	**31.12.2012 r.**	**31.12.2011 r.**
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	200 763	128 046	67 739
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	34,27	48,40	32,25
S	35,11	49,34	32,71
T	35,97	50,30	33,18

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Akcji Tureckich

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji Tureckich jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Akcji Tureckich (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**205 409**	**129 967**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 795	1 279
Należności	1 263	2 110
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 614	4 575
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	185 737	122 003
Zobowiązania	**4 646**	**1 921**
Aktywa netto	**200 763**	**128 046**
Kapitał subfunduszu	**306 836**	**133 740**
Kapitał wpłacony	825 852	430 344
Kapitał wypłacony	(519 016)	(296 604)
Dochody zatrzymane	**(79 488)**	**(36 608)**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(10 598)	(7 541)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(68 890)	(29 067)
Wzrost/(spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(26 585)**	**30 914**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**200 763**	**128 046**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	1 281 930,618	852 138,605
S	3 247 681,912	1 452 944,695
T	1 190 067,697	300 513,227

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	34,27	48,40
S	35,11	49,34
T	35,97	50,30

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**6217**	**2 351**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5783	2 103
Przychody odsetkowe	430	239
Pozostałe	4	9
Koszty subfunduszu	**9274**	**3 664**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	7090	2 905
Opłaty dla Depozytariusza	720	424
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	670	46
Pozostałe	794	289
Koszty subfunduszu netto	**9274**	**3 664**
Przychody z lokat netto	**(3057)**	**(1 313)**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(97322)**	**37 225**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(39823)	469
- z tytułu różnic kursowych	*(15 109)*	*1 490*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(57499)	36 756
- z tytułu różnic kursowych	*(29 618)*	*(3 336)*
Wynik z operacji	**(100379)**	**35 912**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	(14,13)	16,15
S	(14,23)	16,63
T	(14,33)	17,12

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	185 737	122 003	65 918
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	200 763	128 046	67 739
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	34,27	48,40	32,25
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	35,11	49,34	32,71
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	35,97	50,30	33,18
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	306 836	133 740	109 345
Wynik z operacji (zł '000)	(100 379)	35 912	(29 814)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	(29,19%)	50,08%	(26,02%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	(28,84%)	50,84%	(25,66%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	(28,49%)	51,60%	(25,27%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

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

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 30 196 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 32 451 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 224 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 15 443 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

Spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000031132, NIP 778-13-14-761, Kapitał zakładowy 15 202 000,00 PLN wpłacony w całości.

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2013 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	18 853	22 015	65,53%	28 601	31 228	63,60%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 877	8 181	24,35%	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	-	-	-	-	-	-
Suma	**26 730**	**30 196**	**89,88%**	**41 528**	**47 541**	**96,82%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABB LTD. (CH0012221716)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange Europe	4 337	Szwajcaria	152	344	1,03%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,672	Turcja	0	0	0,00%
ALSTOM S.A. (FR0010220475)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	3 847	Francja	443	422	1,26%
BP PLC (GB0007980591)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	61 091	Wielka Brytania	1 309	1 486	4,42%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	5 716	Czechy	491	447	1,33%
CHEVRON CORP. (US1667641005)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 067	Stany Zjednoczone	1 460	2 283	6,79%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 678	Stany Zjednoczone	1 873	2 272	6,76%
ENI S.P.A. (IT0003132476)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana	11 054	Włochy	616	802	2,39%
EXXON MOBIL CORP. (US30231G1022)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	9 226	Stany Zjednoczone	1 937	2 812	8,37%
HALLIBURTON CO. (US4062161017)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 416	Stany Zjednoczone	199	369	1,10%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 064	Rzeczpospolita Polska	375	386	1,15%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 835	Austria	1 482	1 419	4,22%
ROYAL DUTCH SHELL PLC (GB00B03MLX29)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Amsterdam	13 695	Wielka Brytania	1 076	1 471	4,38%
SAIPEM S.P.A (IT0000068525)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Italiana	6 426	Włochy	772	415	1,23%
SCHLUMBERGER LTD. (AN8068571086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 592	Curaçao	1 021	975	2,90%
STATOIL ASA (NO0010096985)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	21 176	Norwegia	1 373	1 542	4,59%
SUNCOR ENERGY INC. (CA8672241079)	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	12 037	Kanada	1 146	1 269	3,78%
TOTAL S.A. (FR0000120271)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	8 008	Francja	1 158	1 479	4,40%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,329	Turcja	-	0	0,00%
TRANSOCEAN LTD. (CH0048265513)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 888	Szwajcaria	1 079	1 025	3,05%
WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD. (CH0038838394)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 452	Szwajcaria	219	254	0,76%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD. - H (CNE1000002R0)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	56 794	Chiny	672	543	1,62%
Suma			**261 400,001**		**18 853**	**22 015**	**65,53%**

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
CNOOC LTD. ADR (US1261321095)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 601	Chiny	1 375	1 470	4,38%
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	7 770	Rosja	1 388	1 461	4,35%
OAO NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek regulowany	London International	3 189	Rosja	1 264	1 315	3,91%
OAO ROSNEFT OIL GDR (US67812M2070)	Aktywny rynek regulowany	London International	15 712	Rosja	316	361	1,07%
PETROCHINA CO. LTD. ADR (US71646E1001)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 471	Chiny	1 215	1 478	4,40%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR (US71654V4086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	27 309	Brazylia	1 503	1 133	3,37%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	15 458	Rumunia	470	473	1,41%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
RELIANCE INDUSTRIES LTD. GDR (US7594701077)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	5 599	Indie	346	490	1,46%
Suma			**82 109**		**7 877**	**8 181**	**24,35%**

Bilans

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

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**33 595**	**49 104**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 048	410
2. Należności	351	1 153
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 196	47 541
II. Zobowiązania	**1 144**	**1 210**
III. Aktywa netto	**32 451**	**47 894**
IV. Kapitał Subfunduszu	**54 817**	**71 484**
1. Kapitał wpłacony	316 082	303 780
2. Kapitał wypłacony	(261 265)	(232 296)
V. Dochody zatrzymane	**(25 831)**	**(29 602)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(121)	(492)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(25 710)	(29 110)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 465**	**6 012**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**32 451**	**47 894**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	338 363,130	568 140,186
S	389 696,841	641 735,090
T	128 904,546	88 883,373
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	37,02	36,30
S	38,14	37,21
T	39,29	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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**1 432**	**2 196**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 287	2 150
2. Przychody odsetkowe	12	46
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	131	-
4. Pozostałe	2	0
II. Koszty Subfunduszu	**1 061**	**2 574**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	811	1 490
2. Opłaty dla Depozytariusza	91	126
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	696
5. Pozostałe, w tym:	159	262
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	158	262
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 061**	**2 574**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**371**	**(378)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**853**	**(2 506)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 400	661
- z tytułu różnic kursowych	962	3 014
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 547)	(3 167)
- z tytułu różnic kursowych	(1 609)	(7 095)
VII. Wynik z operacji	**1 224**	**(2 884)**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	0,72	(1,21)
S	0,93	(1,04)
T	1,15	(0,87)

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	47 894	75 409
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 224	(2 884)
a) przychody z lokat netto	371	(378)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 400	661
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 547)	(3 167)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 224	(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:	(16 667)	(24 631)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	12 302	33 324
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 969	57 955
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(15 443)	(27 515)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	32 451	47 894
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 911	68 904
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	251 370,889	458 013,110
S	224 605,379	499 638,448
T	118 245,725	48 423,262
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	481 147,945	655 496,080
S	476 643,628	843 748,133
T	78 224,552	189 659,296
c) saldo zmian		
A	(229 777,056)	(197 482,970)
S	(252 038,249)	(344 109,685)
T	40 021,173	(141 236,034)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 233 749,579	2 982 378,690
S	4 562 167,202	4 337 561,823
T	1 366 633,023	1 248 387,298
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 895 386,449	2 414 238,504
S	4 172 470,361	3 695 826,733
T	1 237 728,477	1 159 503,925
c) saldo zmian		
A	338 363,130	568 140,186
S	389 696,841	641 735,090
T	128 904,546	88 883,373
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	338 363,130	568 140,186
S	389 696,841	641 735,090

T	128 904,546	88 883,373
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	37,02	36,30
S	38,14	37,21
T	39,29	38,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,98%	(3,23)%
S	2,50%	(2,74)%
T	3,02%	(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	39,84	40,96
data wyceny	2013-11-21	2012-01-10
T	41,01	41,77
data wyceny	2013-11-21	2012-01-10
data wyceny	2013-11-22	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	36,83	35,85
S	37,94	36,75
T	39,08	37,67
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**2,80%**	**3,74%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,14%	2,16%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,24%	0,18%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
   c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 Blacka-Scholesa, 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 31 grudnia 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. 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	135	150
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	204	877
Z tytułu dywidendy	12	126
Suma	**351**	**1 153**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	924	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	149	1 101
Pozostałe zobowiązania, w tym:	70	105
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	58	93
Suma	**1 144**	**1 210**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Banki			**3 048**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	884	884
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	2	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	43	216
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	107	444
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	497	1 498

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)
Banki			**410**
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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 234**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	455	455
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	4	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	33	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	205	850
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 998	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	20	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	582	1 753

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 101**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	**31.12.2013 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	3 048	9,07%	410	0,83%
Należności, w tym:	351	1,05%	1 153	2,35%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	135	0,40%	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	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**3 399**	**10,12%**	**1 563**	**3,18%**

(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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	2 164	6,44%	218	0,45%
Należności	147	0,44%	276	0,56%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	29 810	87,73%	47 331	96,39%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**32 121**	**95,61%**	**47 825**	**97,40%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CAD	1 269	3,78%	733	1,49%
CHF	344	1,03%	731	1,49%
CZK	447	1,33%	-	-
EUR	6 551	19,50%	12 253	24,95%
GBP	1 486	4,42%	2 495	5,08%
HUF	-	-	942	1,92%
NOK	1 542	4,59%	3 109	6,33%
TRY	0	0,00%	0	0,00%
USD	9 990	29,73%	10 755	21,91%
Kwity depozytowe				
USD	8 181	24,35%	10 586	21,56%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
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 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2012 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**33 595**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**3 048**
	PLN	884	884
	CAD	2	6
	GBP	43	216
	EUR	107	444
	USD	497	1 498
Należności	**PLN**		**351**
	PLN	204	204
	EUR	2	8
	NOK	133	66
	TRY	0	0
	USD	24	73
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**30 196**
	PLN	386	386
	CAD	448	1 269
	CHF	102	344
	CZK	2 954	447
	EUR	1 580	6 551
	GBP	298	1 486
	NOK	3 113	1 542
	TRY	0	0
	USD	6 033	18 171
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		-
Zobowiązania	**PLN**		**1 144**
	PLN	220	220
	USD	307	924

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)
Aktywa	**PLN**		**49 104**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**410**
	PLN	192	192
	CAD	10	32
	EUR	11	46
	GBP	17	86
	USD	17	54
Należności	**PLN**		**1 153**
	PLN	877	877
	EUR	22	91
	GBP	6	28
	HUF	4 150	58

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
	TRY	0	0
	USD	20	61
	RUB	374	38
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**47 541**
	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
Zobowiązania	**PLN**		**1 210**
	PLN	1 210	1 210

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	549	-	-	1 143
Kwity depozytowe	2	-	-	91
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	411	-	-	375
Suma	**962**	**-**	**-**	**1 609**

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
Suma	**3 014**	**-**	**-**	**7 095**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0120	USD
Dolar kanadyjski	2,8297	CAD
Euro	4,1472	EUR
Frank szwajcarski	3,3816	CHF
Funt szterling	4,9828	GBP
Forint węgierski	1,3969	100 HUF
Korona czeska	0,1513	CZK
Korona norweska	0,4953	NOK
Lira turecka	1,4122	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	3 400	(2 547)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	**3 400**	**(2 547)**

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	-	-
Suma	**661**	**(3 167)**

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	811	1 490

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

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

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,00%	2,50%
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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	32 451	47 894	75 409
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	37,02	36,30	37,51
S	38,14	37,21	38,26
T	39,29	38,14	39,01

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Energii

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Energii

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Energii jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Energii (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**33 595**	**49 104**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 048	410
Należności	351	1 153
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 196	47 541
Zobowiązania	**1 144**	**1 210**
Aktywa netto	**32 451**	**47 894**
Kapitał subfunduszu	**54 817**	**71 484**
Kapitał wpłacony	316 082	303 780
Kapitał wypłacony	(261 265)	(232 296)
Dochody zatrzymane	**(25 831)**	**(29 602)**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(121)	(492)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(25 710)	(29 110)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 465**	**6 012**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**32 451**	**47 894**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	338 363,130	568 140,186
S	389 696,841	641 735,090
T	128 904,546	88 883,373

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	37,02	36,30
S	38,14	37,21
T	39,29	38,14

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł'000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł'000
Przychody z lokat	**1 432**	**2 196**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 287	2 150
Przychody odsetkowe	12	46
Dodatnie saldo różnic kursowych	131	-
Pozostałe	2	0
Koszty subfunduszu	**1 061**	**2 574**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	811	1 490
Opłaty dla Depozytariusza	91	126
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	-	696
Pozostałe	159	262
Koszty subfunduszu netto	**1 061**	**2 574**
Przychody z lokat netto	**371**	**(378)**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**853**	**(2 506)**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 400	661
- z tytułu różnic kursowych	*962*	*3014*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 547)	(3 167)
- z tytułu różnic kursowych	*(1 609)*	*(7095)*
Wynik z operacji	**1 224**	**(2 884)**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	0,72	(1,21)
S	0,93	(1,04)
T	1,15	(0,87)

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	30 196	47 541	71 809
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	32 451	47 894	75 409
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	37,02	36,30	37,51
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	38,14	37,21	38,26
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	39,29	38,14	39,01
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	54 817	71 484	96 115
Wynik z operacji (zł '000)	1 224	(2 884)	229
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	1,98%	(3,23%)	8,88%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	2,50%	(2,74%)	9,44%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	3,02%	(2,23%)	9,95%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

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

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 250 932 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 267 578 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 31 103 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 60 913 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, kapitał zakładowy 19 202 000,00 PLN, opłacony w całości

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	213 069	238 934	88,86%	256 158	310 448	92,80%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	388	435	0,13%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	6 565	6 634	2,47%	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	5 349	5 364	2,00%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**224 983**	**250 932**	**93,33%**	**270 259**	**324 876**	**97,11%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	325 272	Rzeczpospolita Polska	1 259	1 399	0,52%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 762	Rzeczpospolita Polska	836	853	0,32%
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	218 317	Turcja	3 399	2 066	0,77%
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,448	Turcja	0	0	0,00%
AKFEN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 425 437	Turcja	3 909	2 375	0,88%
AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	435 587	Turcja	1 792	1 642	0,61%
ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGYO91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,86	Turcja	-	0	0,00%
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	115 490,552	Turcja	829	762	0,28%
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	652 111	Turcja	1 618	1 418	0,53%
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	4 945	Austria	1 130	1 806	0,67%
ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	- 0,041	Turcja	-	0	0,00%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,233	Turcja	-	0	0,00%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 249	Austria	2 711	2 883	1,07%
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHÜT VE TICARET A.S. (TREAEPT00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,685	Turcja	-	0	0,00%
BANK OF GEORGIA HOLDINGS PLC (GB00B759CR16)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	13 747	Wielka Brytania	91	1 641	0,61%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 034	Rzeczpospolita Polska	2 349	2 699	1,00%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 498	Rzeczpospolita Polska	9 299	12 596	4,69%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 834	Rzeczpospolita Polska	570	578	0,22%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 125	Rzeczpospolita Polska	5 341	5 825	2,17%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 264	Rzeczpospolita Polska	345	730	0,27%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	82 479	Czechy	7 371	6 452	2,40%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	139 982	Turcja	2 549	2 254	0,84%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 764	Rzeczpospolita Polska	257	391	0,15%
DNO INTERNATIONAL ASA (NO0003921009)	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	98 924	Norwegia	742	1 186	0,44%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	26 128	Austria	2 303	3 874	1,44%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,089	Turcja	-	0	0,00%
DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,342	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	262 066	Turcja	1 169	2 480	0,92%
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	333 878	Turcja	1 433	1 292	0,48%

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
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 213 525	Turcja	8 349	6 564	2,44%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 365	Rzeczpospolita Polska	250	263	0,10%
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	57 735	Turcja	601	491	0,18%
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	295 683	Turcja	1 080	1 077	0,40%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	150 535	Austria	9 115	15 813	5,88%
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 140	Rzeczpospolita Polska	110	531	0,20%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Athens Exchange	15 491	Grecja	1 520	1 503	0,56%
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	94 513	Holandia	1 649	1 697	0,63%
GETIN NOBLE BANK S.A. (PLGETBK00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	397 130	Rzeczpospolita Polska	869	1 060	0,39%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	293 085,987	Turcja	4 777	3 576	1,33%
IMMOFINANZ AG (AT0000809058)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	530 662	Austria	5 582	7 412	2,76%
IMPEXMETAL S.A. (PLIMPXM00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	167 622	Rzeczpospolita Polska	574	573	0,21%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 593	Rzeczpospolita Polska	515	871	0,32%
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	724 856	Turcja	1 979	1 433	0,53%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	32 534	Portugalia	2 112	1 918	0,71%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 302	Luksemburg	367	278	0,10%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	54 727	Rzeczpospolita Polska	6 754	6 458	2,40%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,483	Turcja	-	0	0,00%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	9 490	Czechy	6 570	6 348	2,36%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 037	Rzeczpospolita Polska	1 441	1 989	0,74%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	207 851	Turcja	1 939	1 203	0,45%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	156	Rzeczpospolita Polska	1 293	1 404	0,52%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 174	Rzeczpospolita Polska	4 697	4 928	1,83%
mBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 083	Rzeczpospolita Polska	669	1 042	0,39%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	14 960	Węgry	3 432	3 025	1,13%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	55 179	Austria	5 598	7 961	2,96%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	58 969	Węgry	1 425	3 377	1,26%
PEGAS NONWOVENS S.A. (LU0275164910)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	4 633	Luksemburg	415	415	0,15%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 492	Rzeczpospolita Polska	713	902	0,34%

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
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	162 752	Rzeczpospolita Polska	6 616	6 673	2,48%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	909 860	Rzeczpospolita Polska	4 324	4 686	1,74%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	420 723	Rzeczpospolita Polska	13 719	16 585	6,17%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 157	Rzeczpospolita Polska	9 364	13 539	5,04%
RHI AG (AT0000676903)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	4 160	Austria	281	389	0,14%
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,799	Turcja	0	0	0,00%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 007 685,7	Turcja	1 818	1 167	0,43%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	682 834	Rzeczpospolita Polska	3 549	3 735	1,39%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 494	Rzeczpospolita Polska	1 280	1 165	0,43%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	517 691	Turcja	3 652	3 663	1,36%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	84 466	Turcja	877	1 598	0,59%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	592 763,929	Turcja	1 090	2 310	0,86%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	839 184,002	Turcja	2 832	3 010	1,12%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	57 546	Turcja	3 985	3 486	1,30%
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	566 756,135	Turcja	2 896	1 993	0,74%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	486 428,155	Turcja	3 779	4 424	1,65%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	838 807	Turcja	8 980	8 245	3,07%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	401 621	Turcja	7 323	6 891	2,56%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	567 090	Turcja	4 057	3 724	1,39%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,561	Turcja	-	0	0,00%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	43 409	Austria	4 526	6 288	2,34%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 398	Rzeczpospolita Polska	1 304	1 734	0,65%
WIENERBERGER AG (AT0000831706)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 658	Austria	210	414	0,15%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	361 820,279	Turcja	910	1 901	0,71%
Suma			**18 636 725,28**		**213 069**	**238 934**	**88,86%**

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	7 628	Rosja	1 492	1 435	0,53%
OAO MAGNIT GDR (US55953Q2021)	Aktywny rynek regulowany	London International	2 927	Rosja	327	584	0,22%
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	30 766	Rumunia	868	941	0,35%
TCS GROUP HOLDING PLC GDR (US87238U2033)	Aktywny rynek regulowany	London International	12 276	Cypr	657	580	0,22%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
MOTOR SICH JSC GDR (US6200501046)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	6 513	Ukraina	790	459	0,17%
OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	69 544	Rosja	2 431	2 635	0,98%
Suma			**129 654**		**6 565**	**6 634**	**2,47%**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND ETF (US4642872349)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares MSCI Emerging Markets Index Fund	Stany Zjednoczone	21 792	2 785	2 742	1,02%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								
ISHARES DAX UCITS ETF (DE) (DE0005933931)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurt Exchange Xetra	iShares DAX UCITS (DE) Investment Fund	Niemcy	7 374	2 564	2 622	0,98%
Suma					**29 166**	**5 349**	**5 364**	**2,00%**

3)Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa ALARKO HOLDING A.S.:	**762**	**0,28%**
Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGYO91Q5)	0	0,00%
Akcje ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	762	0,28%
Grupa kapitałowa DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.:	**0**	**0,00%**
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S. (TRADYHOL91Q7)	0	0,00%
Grupa kapitałowa DOGUS HOLDING A.S.:	**10 725**	**3,99%**
Akcje DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	2 480	0,92%
Akcje TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	8 245	3,07%
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**9 538**	**3,55%**
Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	2 066	0,77%
Akcje AKSIGORTA A.S. (TRAAKGRT91O5)	1 642	0,61%
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	2 254	0,84%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	3 576	1,33%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**3 486**	**1,30%**
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	3 486	1,30%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**8 167**	**3,04%**
Akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00%
Akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	1 433	0,53%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	3 010	1,12%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	3 724	1,39%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00%

Bilans

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

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**268 875**	**334 550**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 875	1 948
2. Należności	4 068	7 726
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	250 932	324 876
II. Zobowiązania	**1 297**	**6 059**
III. Aktywa netto	**267 578**	**328 491**
IV. Kapitał Subfunduszu	**642 646**	**672 456**
1. Kapitał wpłacony	2 466 153	2 390 993
2. Kapitał wypłacony	(1 823 507)	(1 718 537)
V. Dochody zatrzymane	**(401 018)**	**(398 582)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(71 931)	(69 180)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(329 087)	(329 402)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**25 950**	**54 617**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**267 578**	**328 491**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	2 903 122,312	3 232 471,592
S	2 977 644,886	3 269 206,391
T	693 064,541	769 879,382
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	39,76	44,28
S	41,17	45,63
T	42,64	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. -31.12.2013 r.	1.01.2012 r. -31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**11 508**	**10 252**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 336	9 867
2. Przychody odsetkowe	168	369
3. Pozostałe	4	16
II. Koszty Subfunduszu	**14 259**	**13 579**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 774	11 687
2. Opłaty dla Depozytariusza	537	517
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	1 015	591
5. Pozostałe, w tym:	933	784
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	931	779
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**14 259**	**13 579**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(2 751)**	**(3 327)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(28 352)**	**82 378**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	315	12 197
- z tytułu różnic kursowych	(6 619)	2 810
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(28 667)	70 181
- z tytułu różnic kursowych	(9 647)	(10 924)
VII. Wynik z operacji	**(31 103)**	**79 051**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	(4,52)	9,73
S	(4,45)	10,21
T	(4,37)	10,70

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	328 491	302 958
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(31 103)	79 051
a) przychody z lokat netto	(2 751)	(3 327)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	315	12 197
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(28 667)	70 181
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(31 103)	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:	(29 810)	(53 518)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 160	48 267
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	104 970	101 785
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(60 913)	25 533
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	267 578	328 491
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	321 279	318 508
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 040 347,080	2 613 773,668
S	750 415,832	372 102,305
T	219 005,730	149 204,364
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 369 696,360	2 972 787,114
S	1 041 977,337	1 144 975,274
T	295 820,571	363 123,439
c) saldo zmian		
A	(329 349,280)	(359 013,446)
S	(291 561,505)	(772 872,969)
T	(76 814,841)	(213 919,075)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	21 653 164,646	20 612 817,566
S	21 733 415,622	20 982 999,790
T	9 244 538,341	9 025 532,611
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	18 750 042,334	17 380 345,974
S	18 755 770,736	17 713 793,399
T	8 551 473,800	8 255 653,229
c) saldo zmian		
A	2 903 122,312	3 232 471,592
S	2 977 644,886	3 269 206,391
T	693 064,541	769 879,382

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	2 903 122,312	3 232 471,592
S	2 977 644,886	3 269 206,391
T	693 064,541	769 879,382
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	39,76	44,28
S	41,17	45,63
T	42,64	47,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(10,21)%	28,20%
S	(9,77)%	28,83%
T	(9,32)%	29,46%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	38,97	34,54
data wyceny	2013-12-27	2012-01-09
S	40,36	35,42
data wyceny	2013-12-27	2012-01-09
T	41,79	36,33
data wyceny	2013-12-27	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	39,75	44,20
S	41,16	45,55
T	42,63	46,94
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**4,44%**	**4,26%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,66%	3,67%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,17%	0,16%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
   b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
   c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 Blacka-Scholesa, 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 31 grudnia 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	2 484	2 842
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	67	3 377
Z tytułu dywidendy	1 517	1 507
Suma	**4 068**	**7 726**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	10	943
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	45	143
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	335	3 911
Pozostałe zobowiązania, w tym:	907	1 062
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	859	1 011
Suma	**1 297**	**6 059**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**13 875**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 154	1 154
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	47	158
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 703	7 064
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	54	269
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 541	5 001
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	76	229

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)
Banki			**1 948**
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.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**8 264**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	998	998
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 458	221
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	894	3 708
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	105
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	9 255	129
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 932	2 728
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	119	358

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**6 410**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	13 875	5,16%	1 948	0,58%
Należności, w tym:	4 068	1,51%	7 726	2,31%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	2 484	0,92%	2 842	0,85%
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	-	-	-	-

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
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	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**17 943**	**6,67%**	**9 674**	**2,89%**

(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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	12 721	4,73%	1 429	0,43%
Należności	3 006	1,12%	1 708	0,51%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	157 445	58,55%	239 399	71,55%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**173 172**	**64,40%**	**242 536**	**72,49%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**506**	**0,15%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 806	0,67%	-	-
CZK	14 912	5,54%	8 328	2,49%
EUR	44 581	16,57%	66 021	19,74%
GBP	1 641	0,61%	3 640	1,08%
HUF	6 402	2,39%	11 472	3,43%
NOK	1 186	0,44%	-	-
TRY	74 919	27,86%	135 945	40,63%
Kwity depozytowe				
EUR	459	0,17%	546	0,16%
USD	6 175	2,30%	13 447	4,02%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	2 622	0,98%	-	-
USD	2 742	1,02%	-	-

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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)
Aktywa	**PLN**		**268 875**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**13 875**
	PLN	1 154	1 154
	CHF	47	158
	EUR	1 703	7 064
	GBP	54	269
	TRY	3 541	5 001
	USD	76	229
Należności	**PLN**		**4 068**
	PLN	1 062	1 062
	CZK	1 038	157
	EUR	646	2 679
	TRY	0	0
	USD	56	170
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**250 932**
	PLN	93 487	93 487
	CHF	534	1 806
	CZK	98 559	14 912
	EUR	11 493	47 662
	GBP	329	1 641
	HUF	458 301	6 402
	NOK	2 395	1 186
	TRY	53 051	74 919
	USD	2 960	8 917
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**-**
Zobowiązania	**PLN**		**1 297**
	PLN	1 297	1 297

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)
Aktywa	**PLN**		**334 550**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 948**
	PLN	519	519
	CZK	1 331	217
	EUR	29	119
	HUF	12 163	170
	TRY	532	923
Należności	**PLN**		**7 726**
	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	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**324 876**
	PLN	85 477	85 477
	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
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**-**
Zobowiązania	**PLN**		**6 059**
	PLN	5 553	5 553
	EUR	124	506

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	-	-	6 137	9 864
Kwity depozytowe	-	400	481	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	1	183
Suma	**-**	**400**	**6 619**	**10 047**

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
Suma	**3 000**	**-**	**190**	**10 924**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0120	USD
Euro	4,1472	EUR
Forint węgierski	1,3969	100 HUF
Frank szwajcarski	3,3816	CHF
Funt szterling	4,9828	GBP
Korona czeska	0,1513	CZK
Korona norweska	0,4953	NOK
Lira turecka	1,4122	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	315	(28 667)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	**315**	**(28 667)**

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
Suma	**12 197**	**70 181**

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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	11 774	11 687

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

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

W 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	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.	31.12.2011 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	267 578	328 491	302 958
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	39,76	44,28	34,54
S	41,17	45,63	35,42
T	42,64	47,02	36,32

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**268875**	**334 550**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 875	1948
Należności	4 068	7726
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	250 932	324876
Zobowiązania	**1 297**	**6059**
Aktywa netto	**267 578**	**328491**
Kapitał subfunduszu	**642 646**	**672456**
Kapitał wpłacony	2 466 153	2390993
Kapitał wypłacony	(1 823 507)	(1718537)
Dochody zatrzymane	**(401 018)**	**(398582)**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(71 931)	(69180)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(329 087)	(329402)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**25 950**	**54617**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**267 578**	**328491**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	2 903 122,312	3232471,592
S	2 977 644,886	3269206,391
T	693 064,541	769879,382

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	39,76	44,28
S	41,17	45,63
T	42,64	47,02

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**11 508**	**10 252**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	11 336	9867
Przychody odsetkowe	168	369
Pozostałe	4	16
Koszty subfunduszu	**14 259**	**13 579**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	11 774	11 687
Opłaty dla Depozytariusza	537	517
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	1 015	591
Pozostałe	933	784
Koszty subfunduszu netto	**14 259**	**13 579**
Przychody z lokat netto	**(2 751)**	**(3 327)**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(28 352)**	**82 378**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	315	12 197
- z tytułu różnic kursowych	*(6 619)*	*2 810*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(28 667)	70 181
- z tytułu różnic kursowych	*(9 647)*	*(10 924)*
Wynik z operacji	**(31 103)**	**79 051**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	(4,52)	9,73
S	(4,45)	10,21
T	(4,37)	10,70

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	250 932	324 876	289 399
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	267 578	328 491	302 958
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	39,76	44,28	34,54
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	41,17	45,63	35,42
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	42,64	47,02	36,32
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	642 646	672 456	725 974
Wynik z operacji (zł '000)	(31 103)	79 051	(190 341)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	(10,21%)	28,20%	(33,58%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	(9,77%)	28,83%	(33,23%)
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	(9,32%)	29,46%	(32,90%)

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych
subfundusz w Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 59 157 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 64 424 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 644 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 46 926 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych
			(osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001152, NIP 778-12-14-701, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2013 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	3 908	4 225	5,96%	793	1 134	5,83%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	6 472	6 528	9,21%	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	42 908	48 404	68,30%	13 770	15 754	81,07%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**53 288**	**59 157**	**83,47%**	**15 066**	**17 360**	**89,33%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
AMS AG (AT0000920863)	Aktywny rynek regulowany	SIX Swiss Exchange	2 865	Austria	654	1 046	1,48%
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,265	Turcja	-	0	0,00%
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S. (TREDOTO00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	40 939	Turcja	491	387	0,55%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	-	0	0,00%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC (GB00B1YKG049)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	2 737	Wielka Brytania	23	68	0,09%
JERONIMO MARTINS SGPS S.A. (PTJMT0AE0001)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Lisbon	21 887	Portugalia	1 322	1 290	1,82%
KAPSCH TRAFFICCOM AG (AT000KAPSCH9)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 178	Austria	203	198	0,28%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRETKHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	174 615	Turcja	1 215	1 236	1,74%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,409	Turcja	-	0	0,00%
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,069	Turcja	-	0	0,00%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYAO91M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	-	0	0,00%
Suma			**244 222,1**		**3 908**	**4 225**	**5,96%**

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	6 902	Rosja	1 293	1 298	1,83%
OAO MAGNIT GDR (US55953Q2021)	Aktywny rynek regulowany	London International	4 903	Rosja	977	978	1,38%
PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR (US71654V4086)	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	30 941	Brazylia	1 287	1 284	1,81%
TCS GROUP HOLDING PLC GDR (US87238U2033)	Aktywny rynek regulowany	London International	14 131	Cypr	648	668	0,94%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International – nieregulowany	60 683	Rosja	2 267	2 300	3,25%
Suma			**117 560**		**6 472**	**6 528**	**9,21%**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES CORE S&P 500 ETF (US4642872000)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	iShares Core S&P 500 ETF	Stany Zjednoczone	8 385	3 158	4 689	6,62%
LYXOR UCITS ETF DAX (LU0252633754)	Aktywny rynek regulowany	NYSE Euronext Paris	Lyxor UCITS ETF DAX	Luksemburg	15 023	5 345	5 799	8,18%
LYXOR UCITS ETF MSCI USA D-USD (FR0010372193)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Lyxor UCITS ETF MSCI USA	Francja	7 230	3 755	3 868	5,46%
Nienotowane na rynku aktywnym								
ABERDEEN GLOBAL FUND SICAV SUB-FUND ABERDEEN GLOBAL - EMERGING MARKETS EQUITY FUND A2 (LU0132412106)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Aberdeen Global Fund Sub-Fund Aberdeen Global - Emerging Markets Equity Fund	Luksemburg	15 276,401	3 104	2 923	4,13%
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 Sub-Fund Allianz Europe Equity Growth	Luksemburg	6854,944	4 138	5 056	7,13%

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**
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds SICAV Sub-Fund European Fund	Luksemburg	12 133,6	3 879	4 942	6,97%
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 Sub-Fund Brown Advisory US Equity Growth Fund	Irlandia	105 186,7179	4 759	5 706	8,05%
GOLDMAN SACHS - US CORE EQUITY PORTFOLIO E BASEUSD (LU0065004045)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs - US Core Equity Portfolio	Luksemburg	69 453,557	5 098	5 397	7,62%
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND MORGAN STANLEY US ADVANTAGE FUND A USD (LU0225737302)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds SICAV Sub-Fund Morgan Stanley US Advantage Fund	Luksemburg	36 893,558	5 066	5 459	7,70%
SCHROEDER INTERNATIONAL SELECTION FUND JAPANESE EQUITY SICAV AAC JPY (LU0106239873)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund - Japanese Equity	Luksemburg	181 280,32	4 606	4 565	6,44%
Suma					**457 717,0979**	**42 908**	**48 404**	**68,30%**

Bilans

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

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**70 868**	**19 435**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 629	2 062
2. Należności	1 881	13
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 201	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 109	5 626
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	34 048	11 734
II. Zobowiązania	**6 444**	**1 937**
III. Aktywa netto	**64 424**	**17 498**
IV. Kapitał Subfunduszu	**63 123**	**19 841**
1. Kapitał wpłacony	193 485	122 488
2. Kapitał wypłacony	(130 362)	(102 647)
V. Dochody zatrzymane	**(4 567)**	**(4 638)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 644)	(1 842)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 923)	(2 796)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 868**	**2 295**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**64 424**	**17 498**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	271 443,965	165 887,175
S	631 148,714	167 705,302
T	178 339,854	5 305,617
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	58,50	51,22
S	59,70	52,01
T	60,91	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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**391**	**144**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	219	118
2. Przychody odsetkowe	96	12
3. Pozostałe	76	14
II. Koszty Subfunduszu	**1 193**	**748**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	808	476
2. Opłaty dla Depozytariusza	64	56
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	291	194
5. Pozostałe	30	22
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 193**	**748**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(802)**	**(604)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 446**	**2 419**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	873	4 474
- z tytułu różnic kursowych	(1 054)	1 418
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 573	(2 055)
- z tytułu różnic kursowych	(1 153)	(2 908)
VII. Wynik z operacji	**3 644**	**1 815**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	7,28	3,76
S	7,70	4,06
T	8,12	4,35

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	17 498	24 238
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 644	1 815
a) przychody z lokat netto	(802)	(604)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	873	4 474
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 573	(2 055)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 644	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:	43 282	(8 555)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	70 997	7 788
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	27 715	16 343
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	46 926	(6 740)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	64 424	17 498
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	39 077	21 995
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	234 375,317	74 021,329
S	791 312,124	87 891,938
T	288 312,960	4 972,947
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	128 818,527	95 960,446
S	327 868,712	176 632,046
T	115 278,723	62 162,860
c) saldo zmian		
A	105 556,790	(21 939,117)
S	463 443,412	(88 740,108)
T	173 034,237	(57 189,913)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 366 224,660	1 131 849,343
S	2 226 950,047	1 435 637,923
T	651 390,708	363 077,748
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 094 780,695	965 962,168
S	1 595 801,333	1 267 932,621
T	473 050,854	357 772,131
c) saldo zmian		
A	271 443,965	165 887,175
S	631 148,714	167 705,302
T	178 339,854	5 305,617

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	**1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.**
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	271 443,965	165 887,175
S	631 148,714	167 705,302
T	178 339,854	5 305,617
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	58,50	51,22
S	59,70	52,01
T	60,91	52,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	14,21%	7,92%
S	14,79%	8,47%
T	15,36%	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	59,40	52,01
data wyceny	2013-11-25	2012-12-10
S	60,59	52,80
data wyceny	2013-11-25	2012-12-10
T	61,79	53,61
data wyceny	2013-11-25	2012-12-10
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	58,46	51,04
S	59,67	51,83
T	60,88	52,61
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**3,05%**	**3,40%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,07%	2,16%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,16%	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.

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.

- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.

- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez 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 Blacka-Scholesa, 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.

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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 023	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	850	4
Z tytułu dywidendy	8	9
Suma	**1 881**	**13**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów -	5 982	- -
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	295	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19	1 894
Pozostałe zobowiązania	148	42
Suma	**6 444**	**1 937**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**1 629**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	514	514
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	57	235
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	220	310
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	189	570

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)
Banki			**2 062**
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. - 31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 675**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	828	828
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	208	863
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	154	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	166	234
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	246	741

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 514**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	8 201	-	-	-	-	-	**8 201**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**8 201**	-	-	-	-	-	**8 201**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**11,57%**	-	-	-	-	-	**11,57%**

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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 629	2,30%	2 062	10,61%
Należności, w tym:	1 881	2,66%	13	0,07%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 023	1,44%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 201	11,57%	-	-
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	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**11 711**	**16,53%**	**2 075**	**10,68%**

(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.

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	1 115	1,57%	529	2,72%
Należności	1 031	1,46%	9	0,04%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 109	35,43%	5 571	28,67%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	34 048	48,04%	11 734	60,38%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**61 303**	**86,50%**	**17 843**	**91,81%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**6 015**	**8,49%**	**-**	**-**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	1 046	1,48%	-	-
EUR	1 488	2,10%	226	1,16%
GBP	68	0,09%	167	0,85%
TRY	1 623	2,29%	686	3,54%

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe				
USD	6 528	9,21%	472	2,43%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	15 797	22,28%	7 832	40,30%
GBP	3 868	5,46%	-	-
JPY	4 565	6,44%	-	-
USD	24 174	34,12%	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 na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

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

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

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**8 201**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	8 201	-
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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)
Aktywa	**PLN**		**70 868**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 629**
	PLN	514	514
	EUR	57	235
	GBP	0	0
	TRY	220	310
	USD	189	570
Należności	**PLN**		**1 881**
	PLN	850	850
	EUR	2	8
	TRY	724	1 023
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**8 201**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**25 109**
	CHF	309	1 046
	EUR	1 757	7 287
	GBP	790	3 936
	TRY	1 149	1 623
	USD	3 724	11 217
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**34 048**
	EUR	2 411	9 998
	JPY	159 120	4 565
	USD	6 469	19 485
Zobowiązania	**PLN**		**6 444**
	PLN	428	428
	EUR	55	227
	USD	1 922	5 789

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)
Aktywa	**PLN**		**19 435**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 062**
	PLN	1 533	1 533
	EUR	121	496
	TRY	8	14
	USD	6	19
Należności	**PLN**		**13**
	PLN	4	4
	EUR	2	9
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**5 626**
	PLN	55	55
	EUR	522	2 136
	GBP	33	167
	TRY	395	686
	USD	833	2 582
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**11 734**
	EUR	1 449	5 922
	USD	1 875	5 812
Zobowiązania	**PLN**		**1 937**
	PLN	1 937	1 937

1.01.2013 r. - 31.12.2013 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	-	-	370	78
Kwity depozytowe	-	-	15	30
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	669	1 045
Suma	-	-	**1 054**	**1 153**

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	-	-	106
Kwity depozytowe	7	-	-	93
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 351	-	-	2 709
Suma	**1 418**	-	-	**2 908**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
Dolar amerykański	3,0120	USD
Euro	4,1472	EUR
Frank szwajcarski	3,3816	CHF
Funt szterling	4,9828	GBP
Jen Japoński (100 JPY)	2,8689	100 JPY
Lira turecka	1,4122	TRY
Rubel rosyjski	0,0914	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	700	1 040
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	173	2 533
Suma	**873**	**3 573**

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)
Suma	**4 474**	**(2 055)**

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.- 31.12.2013 r.**	**1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.**
Część stała wynagrodzenia	808	476

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	**31.12.2013 r.**	**31.12.2012 r.**	**31.12.2011 r.**
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	64 424	17 498	24 238
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	58,50	51,22	47,46
S	59,70	52,01	47,95
T	60,91	52,80	48,45

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012:

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	(2 927)	19	(2 908)

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
Suma	-	-	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	125	(19)	106
Kwity depozytowe	93	-	93
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 709	-	2 709
Suma	2 927	(19)	2 908

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominał wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych
subfundusz w Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**70 868**	**19 435**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 629	2 062
Należności	1 881	13
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	8 201	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25 109	5 626
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	34 048	11 734
Zobowiązania	**6 444**	**1 937**
Aktywa netto	**64 424**	**17 498**
Kapitał subfunduszu	**63 123**	**19 841**
Kapitał wpłacony	193 485	122 488
Kapitał wypłacony	(130 362)	(102 647)
Dochody zatrzymane	**(4 567)**	**(4 638)**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 644)	(1 842)
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 923)	(2 796)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**5 868**	**2 295**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**64 424**	**17 498**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	271 443,965	165 887,175
S	631 148,714	167 705,302
T	178 339,854	5 305,617

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	58,50	51,22
S	59,70	52,01
T	60,91	52,80

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł'000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł'000
Przychody z lokat	**391**	**144**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	219	118
Przychody odsetkowe	96	12
Pozostałe	76	14
Koszty subfunduszu	**1 193**	**748**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	808	476
Opłaty dla Depozytariusza	64	56
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	291	194
Pozostałe	30	22
Koszty subfunduszu netto	**1 193**	**748**
Przychody z lokat netto	**(802)**	**(604)**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**4 446**	**2 419**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	873	4 474
- z tytułu różnic kursowych	*(1 054)*	*1 418*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	3 573	(2 055)
- z tytułu różnic kursowych	*(1 153)*	*(2 908)*
Wynik z operacji	**3 644**	**1 815**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	7,28	3,76
S	7,70	4,06
T	8,12	4,35

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł'000)	59 157	17 360	23 123
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	64 424	17 498	24 238
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	58,50	51,22	47,46
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	59,70	52,01	47,95
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	60,91	52,80	48,45
Kapitał Subfunduszu (zł'000)	63 123	19 841	28 396
Wynik z operacji (zł '000)	3 644	1 815	32
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	14,21%	7,92%	1,58%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	14,79%	8,47%	2,09%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	15,36%	8,98%	2,63%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich
subfundusz w Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 92 239 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 93 704 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 767 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 33 322 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27.03.2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2013 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	7 272	7,74%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	82 950	84 967	90,42%	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	-	-	-	-	-	-
Suma	**90 252**	**92 239**	**98,16%**	**57 235**	**59 008**	**97,58%**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
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 (1,572%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 147,20	1 750	7 302	7 272	7,74%
Suma										**1 750**	**7 302**	**7 272**	**7,74%**

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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
REPHUN 4 1/2 01/29/14 (XS0183747905)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Węgry	Węgry	2014-01-29	Stały kupon (4,50%)	4 147,20	150	626	649	0,69%
REPHUN 6 3/4 07/28/14 (XS0441511200)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2014-07-28	Stały kupon (6,75%)	4 147,20	350	1 502	1 546	1,65%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
CASINO GUICHARD PERRACHON S.A. COFP 3.157 08/06/19 (FR0011301480)	Aktywny rynek regulowany	Bourse de Luxembourg	Casino Guichard Perrachon S.A.	Francja	2019-08-06	Stały kupon (3,157%)	414 720,00	8	3 526	3 479	3,70%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 147,20	600	2 370	2 722	2,90%
PKO FINANCE AB PKOFI 3.733 10/21/15 (XS0545031642)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	Stały kupon (3,733%)	4 147,20	1 580	6 719	6 869	7,31%
POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-15	Stały kupon (1,625%)	4 147,20	2 400	10 076	10 152	10,80%
POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	Stały kupon (3,75%)	4 147,20	100	434	465	0,49%
POLAND 3 5/8 02/01/16 (XS0242491230)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-02-01	Stały kupon (3,625%)	4 147,20	500	2 115	2 274	2,42%
REPHUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	Stały kupon (6,00%)	4 147,20	350	1 632	1 677	1,79%
ROMANI 4 5/8 09/18/2020 (XS0972758741)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2020-09-18	Stały kupon (4,625%)	4 147,20	300	1 253	1 316	1,40%
ROMANI 4 7/8 11/07/19 (XS0852474336)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2019-11-07	Stały kupon (4,875%)	4 147,20	550	2 245	2 455	2,61%
TURKEY 5 1/2 02/16/17 (XS0212694920)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Turcja	Turcja	2017-02-16	Stały kupon (5,50%)	4 147,20	1 050	4 902	4 871	5,18%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BGB 4 1/4 09/28/21 (BE0000321308)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Belgium	Belgia	Belgia	2021-09-28	Stały kupon (4,25%)	0,041472	145 000 000	7 007	7 000	7,45%
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Bos Finance AB	Szwecja	2016-05-11	Stały kupon (6,00%)	4 147,20	750	3 085	3 482	3,71%
CITIGROUP INC. CITIGROUP 02/09/16 (XS0243636866)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Citigroup Inc.	Stany Zjednoczone	2016-02-09	Zmienny kupon (0,428%)	4 147,20	750	2 935	3 092	3,29%
DBR 3 3/4 01/04/17 (DE0001135317)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2017-01-04	Stały kupon (3,75%)	0,041472	145 000 000	6 889	6 841	7,28%
DBR 4 01/04/37 (DE0001135275)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Deutschland	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2037-01-04	Stały kupon (4,00%)	0,041472	100 000 000	5 268	5 180	5,51%
FRTR 4 10/25/38 (FR0010371401)	Aktywny rynek nieregulowany	MTS France	Francja	Francja	2038-10-25	Stały kupon (4,00%)	4,15	350 000	1 620	1 628	1,73%
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 147,20	100	336	482	0,51%
REPHUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Węgry	Węgry	2016-07-18	Stały kupon (3,50%)	4 147,20	900	3 679	3 919	4,17%
SLOVGB 1 1/2 11/28/18 (SK4120009234)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Słowacja	Słowacja	2018-11-28	Stały kupon (1,50%)	4,15	1 300 000	5 462	5 431	5,78%
Nienotowane na rynku aktywnym											
PGNiG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PGNiG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	Stały kupon (4,00%)	4 147,20	960	4 154	4 318	4,60%

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
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 147,20	1 200	5 115	5 119	5,45%
Suma								**391 662 598**	**82 950**	**84 967**	**90,42%**

Bilans

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

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**93 965**	**60 472**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 560	1 345
2. Należności	166	119
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	75 530	59 008
- dłużne papiery wartościowe	75 530	59 008
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 709	-
- dłużne papiery wartościowe	9 437	-
II. Zobowiązania	**261**	**90**
III. Aktywa netto	**93 704**	**60 382**
IV. Kapitał Subfunduszu	**79 014**	**48 459**
1. Kapitał wpłacony	430 433	354 565
2. Kapitał wypłacony	(351 419)	(306 106)
V. Dochody zatrzymane	**13 790**	**11 105**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto -	22 467	20 500
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(8 677)	(9 395)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**900**	**818**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**93 704**	**60 382**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	332 028,299	295 473,735
S	583 111,411	426 031,969
T	305 225,263	104 381,048
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	75,16	71,99
S	76,86	73,48
T	78,40	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.-31.12.2013 r.	1.01.2012 r.-31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**3 045**	**2 749**
1. Przychody odsetkowe	2 778	2 748
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	266	-
3. Pozostałe	1	1
II. Koszty Subfunduszu	**1 078**	**1 485**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 012	730
2. Opłaty dla Depozytariusza	66	50
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	705
5. Pozostałe	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 078**	**1 485**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 967**	**- 1 264**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**800**	**(581)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	718	(139)
- z tytułu różnic kursowych	(258)	(562)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	82	(442)
- z tytułu różnic kursowych	486	(3 492)
VII. Wynik z operacji	**2 767**	**683**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	3,17	0,97
S	3,39	1,19
T	3,61	1,38

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.- 31.12.2013 r.	1.01.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	60 382	65 033
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 767	683
a) przychody z lokat netto	1 967	1 264
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	718	(139)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	82	(442)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 767	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:	30 555	(5 334)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 868	30 323
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	45 313	35 657
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 322	(4 651)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	93 704	60 382
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	83 898	60 501
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	165 611,551	107 923,800
S	574 623,988	291 900,899
T	364 668,141	88 506,617
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	129 056,987	146 649,597
S	417 544,546	309 068,652
T	163 823,926	110 236,841
c) saldo zmian		
A	36 554,564	(38 725,797)
S	157 079,442	(17 167,753)
T	200 844,215	(21 730,224)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 067 860,445	2 902 248,894
S	4 072 797,100	3 498 173,112
T	1 423 438,246	1 058 770,105
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	2 735 832,146	2 606 775,159
S	3 489 685,689	3 072 141,143
T	1 118 212,983	954 389,057
c) saldo zmian		
A	332 028,299	295 473,735
S	583 111,411	426 031,969
T	305 225,263	104 381,048

	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	332 028,299	295 473,735
S	583 111,411	426 031,969
T	305 225,263	104 381,048
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	75,16	71,99
S	76,86	73,48
T	78,40	74,80
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	4,40%	1,37%
S	4,60%	1,65%
T	4,81%	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	77,47	73,38
data wyceny	2013-07-03	2012-06-01
S	79,15	74,80
data wyceny	2013-07-03	2012-06-01
T	80,65	76,06
data wyceny	2013-07-03	2012-06-01
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	75,23	71,74
S	76,93	73,22
T	78,47	74,53
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**1,28%**	**2,45%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,21%	1,21%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,08%	0,08%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 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.
- Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
    - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
    - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

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

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

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, 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 Blacka-Scholesa, 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 31 grudnia 2013 roku 17,79% 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	166	119
Suma	**166**	**119**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	78	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	68	19
Pozostałe zobowiązania, w tym:	115	71
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	97	63
- zobowiązania wobec kontrahentów	6	5
Suma	**261**	**90**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**1 560**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	561	561
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	241	999

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)
Banki			**1 345**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	189	189
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	283	1 156

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 287**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	769	769
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	366	1 518

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 409**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	334	334
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	263	1 075

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31.12.2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	649	-	-	1 546	19 266	50 977	**72 438**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	9 437	**9 437**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**649**	-	-	**1 546**	**19 266**	**60 414**	**81 875**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,69%**	-	-	**1,65%**	**20,51%**	**64,28%**	**87,13%**

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	**57 017**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	**213**	-	-	**19 738**	**37 066**	**57 017**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	**0,35%**	-	-	**32,63%**	**61,30%**	**94,28%**

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

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

31.12.2013 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		3 092	-	-	-	-	**3 092**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 272	-	-	-	**7 272**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		**3 092**	**7 272**	-	-	-	**10 364**
Procentowy udział w aktywach ogółem		**3,29%**	**7,74%**	-	-	-	**11,03%**

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	10	1 981	-	-	-	-	**1 991**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**10**	**1 981**	-	-	-	-	**1 991**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,02%**	**3,28%**	-	-	-	-	**3,30%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	**31.12.2013 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	1 560	1,66%	1 345	2,22%
Należności, w tym:	166	0,18%	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:	75 530	80,37%	59 008	97,58%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	13 373	14,22%	6 407	10,60%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	62 157	66,15%	52 601	86,98%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 709	17,79%	-	-
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	7 272	7,74%	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 437	10,05%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**93 965**	**100,00%**	**60 472**	**100,00%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:				
Belgia	7 000	7,45%	-	-
Energa Finance AB	5 119	5,45%	-	-
Skarb Państwa (RP)	13 373	14,22%	6 407	10,60%
Słowacja	5 431	5,78%	-	-
Węgry	7 791	8,30%	6 148	10,16%
Republika Federalna Niemiec	12 021	12,79%	11 216	18,54%
Francja	1 628	1,73%	9 311	15,40%
PKO Finance AB	6 869	7,31%	3 376	5,58%
BOS Finance AB	3 482	3,71%	4 218	6,98%
Rumunia	3 771	4,01%	5 676	9,39%
Turcja	4 871	5,18%	3 581	5,92%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 272	7,74%	-	-

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	999	1,07%	1 156	1,91%
Należności	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	75 530	80,37%	58 988	97,54%
dłużne papiery wartościowe	75 530	80,37%	58 988	97,54%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 709	17,79%	-	-
dłużne papiery wartościowe	9 437	10,05%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**93 238**	**99,23%**	**60 144**	**99,45%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	84 967	90,42%	58 988	97,54%
Listy zastawne				
EUR	7 272	7,74%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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)
Aktywa	**PLN**		**93 965**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 560**
	PLN	561	561
	EUR	241	999
Należności	**PLN**		**166**
	PLN	166	166
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**75 530**
	EUR	18 212	75 530
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**16 709**
	EUR	4 029	16 709
Zobowiązania	**PLN**		**261**
	PLN	261	261

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)
Aktywa	**PLN**		**60 472**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 345**
	PLN	189	189
	EUR	283	1 156
Należności	**PLN**		**119**
	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**	-	-
Zobowiązania	**PLN**		**90**
	PLN	90	90

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	-	486	258	-
Suma	**-**	**486**	**258**	**-**

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	-	-	562	3 492
Suma	**-**	**-**	**562**	**3 492**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**kurs w stosunku do zł**	**waluta**
1. Euro	4,1472	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	718	48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	34
Suma	**718**	**82**

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)	-
Suma	**(139)**	**(442)**

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.-31.12.2013 r.**	**1.01.2012 r.-31.12.2012 r.**
Część stała wynagrodzenia	1 012	730

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	**31.12.2013 r.**	**31.12.2012 r.**	**31.12.2011 r.**
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	93 704	60 382	65 033
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	75,16	71,99	71,02
S	76,86	73,48	72,29
T	78,40	74,80	73,42

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron

Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Obligacji Europejskich (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**93 965**	**60 472**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 560	1 345
Należności	166	119
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	75 530	59 008
- dłużne papiery wartościowe	*75 530*	*59 008*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	16 709	-
- dłużne papiery wartościowe	*9 437*	-
Zobowiązania	**261**	**90**
Aktywa netto	**93 704**	**60 382**
Kapitał subfunduszu	**79 014**	**48 459**
Kapitał wpłacony	430 433	354 565
Kapitał wypłacony	(351 419)	(306 106)
Dochody zatrzymane	**13 790**	**11 105**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	22 467	20 500
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(8 677)	(9 395)
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**900**	**818**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**93 704**	**60 382**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	332 028,299	295 473,735
S	583 111,411	426 031,969
T	305 225,263	104 381,048

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	75,16	71,99
S	76,86	73,48
T	78,40	74,80

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**3045**	**2 749**
Przychody odsetkowe	2778	2 748
Dodatnie saldo różnic kursowych	266	-
Pozostałe	1	1
Koszty subfunduszu	**1078**	**1 485**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1012	730
Opłaty dla Depozytariusza	66	50
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	0
Ujemne saldo różnic kursowych	-	705
Pozostałe	0	-
Koszty subfunduszu netto	**1078**	**1 485**
Przychody z lokat netto	**1967**	**1 264**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**800**	**(581)**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	718	(139)
- z tytułu różnic kursowych	*(258)*	*(562)*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	82	(442)
- z tytułu różnic kursowych	*486*	*(3 492)*
Wynik z operacji	**2767**	**683**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	3,17	0,97
S	3,39	1,19
T	3,61	1,38

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
Lokaty (zł '000)	92 239	59 008	64 281
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	93 704	60 382	65 033
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	75,16	71,99	71,02
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	76,86	73,48	72,29
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	78,40	74,80	73,42
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	79 014	48 459	53 793
Wynik z operacji (zł '000)	2 767	683	5 991
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A	4,40%	1,37%	11,86%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S	4,60%	1,65%	12,32%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T	4,81%	1,88%	12,66%

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych
subfundusz w Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 596 634 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 636 608 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 10 493 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 608 306 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2013 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	28 438	28 548	4,45%	3 535	3 555	12,19%
Dłużne papiery wartościowe	555 771	553 465	86,20%	21 113	21 525	73,83%
Instrumenty pochodne	-	2 785	0,43%	-	2	0,01%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 829	11 836	1,84%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**596 038**	**596 634**	**92,92%**	**24 648**	**25 082**	**86,03%**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym													
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (4,00%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	11 000	11 145	11 217	1,75%
Nienotowane na rynku aktywnym													
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHNHP00243)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-07	Zmienny kupon (3,57%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	15 000	15 293	15 310	2,38%
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 (3,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 000	2 000	2 021	0,32%
Suma										**28 000**	**28 438**	**28 548**	**4,45%**

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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
KRUK S.A. SERIA I1 - KRU0514 (PLKRK0000069)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-05-25	Zmienny kupon (7,15%)	1 000,00	1 118	1 136	1 146	0,18%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA F - MCI0314 (PLMCIMG00137)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-03-31	Zmienny kupon (6,71%)	1 000,00	625	630	636	0,10%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0514S003A - BGK0514 (PL0000500054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-05-11	Zmienny kupon (3,18%)	1 000,00	19 100	19 131	19 191	2,99%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT241114OO01	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-11-24	Zmienny kupon (7,70%)	10 000,00	40	400	403	0,06%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT290414OO01	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-04-29	Zmienny kupon (5,20%)	10 000,00	197	1 970	1 988	0,31%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG140220OKA - PGNiG 20/02/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2014-02-20	Zerowy kupon (0,00%)	10 000,00	2 620	26 014	26 097	4,07%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
CASINO GUICHARD PERRACHON S.A. COFP 3.157 08/06/19 (FR0011301480)	Aktywny rynek regulowany	Bourse de Luxembourg	Casino Guichard Perrachon S.A.	Francja	2019-08-06	Stały kupon (3,157%)	414 720,00	20	8 816	8 696	1,35%
COCA COLA ICECEK A.S. CCOLAT 4 3/4 10/01/18 (XS0975576165)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Coca Cola Icecek A.S.	Turcja	2018-10-01	Stały kupon (4,75%)	3 012,00	2 000	6 309	6 217	0,97%

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
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 (3,87%)	100,00	53 341	5 367	5 376	0,84%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 147,20	5 150	22 567	23 368	3,64%
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	10 500	10 010	10 101	1,57%
REPHUN 5 3/4 06/11/18 (XS0369470397)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2018-06-11	Stały kupon (5,75%)	4 147,20	1 350	5 873	6 268	0,98%
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%)	3 012,00	9 250	30 070	28 187	4,39%
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%)	3 012,00	4 500	15 882	14 629	2,28%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (5,71%)	1 000,00	3 798	3 876	3 898	0,61%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0720 (PLBPS0000024)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.- Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2020-07-12	Zmienny kupon (6,21%)	1 000,00	254	261	263	0,04%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.- Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (6,45%)	100,00	55 569	5 623	5 719	0,89%
BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	BOS Finance AB	Szwecja	2016-05-11	Stały kupon (6,00%)	4 147,20	3 270	15 204	15 180	2,36%
BUCHAR 4 1/8 06/15 (XS0222425471)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Bukareszt	Rumunia	2015-06-22	Stały kupon (4,125%)	207 360,00	36	7 821	7 664	1,19%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	16 600	17 784	17 791	2,77%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 000	10 845	10 741	1,67%
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (4,15%)	100 000,00	140	13 895	14 088	2,19%
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 (6,67%)	100 000,00	9	902	900	0,14%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (5,82%)	1 000,00	4 240	4 240	4 335	0,68%
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 (10,21%)	100 000,00	32	3 388	3 474	0,54%
KRUK S.A. SERIA P2 - KRU0317 (PLKRK0000226)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-07	Zmienny kupon (7,25%)	1 000,00	3 830	3 831	3 952	0,62%
KRUK S.A. SERIA P4 - KRU0517 (PLKRK0000242)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	Zmienny kupon (6,85%)	1 000,00	1 900	1 900	1 951	0,30%
KRUK S.A. SERIA R3 - KRU0818 (PLKRK0000275)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (7,16%)	1 000,00	4 500	4 500	4 689	0,73%

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
KRUK S.A. SERIA S1 - KS11018 (PLKRK0000291)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	Zmienny kupon (7,17%)	1 000,00	3 400	3 400	3 510	0,55%
MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B - MRT0421 (PLMRTMB00026)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Meritum Bank ICB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (8,50%)	10 000,00	905	9 218	9 988	1,56%
PS0415 (PL0000105953)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-04-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	25 500	27 020	27 371	4,26%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	3 300	3 523	3 554	0,55%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	8 900	9 448	9 584	1,49%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	23 733	23 773	23 869	3,72%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	6 300	6 280	6 305	0,98%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	42 997	42 282	42 589	6,63%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (4,35%)	1 000,00	16 800	16 800	16 858	2,63%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - WBK1216 (PLBZ00000150)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,90%)	1 000,00	13 400	13 400	13 417	2,09%
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 147,20	7 600	32 373	32 359	5,04%
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 6 1/4 10/21/20 (XS0954674312)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2020-10-21	Stały kupon (6,25%)	3 012,00	3 200	9 978	9 816	1,53%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT090215OO01	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-02-09	Zmienny kupon (6,21%)	10 000,00	161	1 610	1 649	0,26%
INTEGER.PL S.A. SERIA INT160315OO01	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Integer.pl S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-16	Zmienny kupon (7,23%)	10 000,00	40	400	408	0,06%
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%)	3 012,00	6 050	19 055	18 178	2,83%
MBANK S.A. SERIA BREO201223 – MBK1223 (PLBRE0005177)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,95%)	100 000,00	219	21 900	21 982	3,42%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA H1 - MCI0416 (PLMCIMG00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-04-11	Zmienny kupon (7,21%)	1 000,00	7 000	7 118	7 119	1,11%
PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	Stały kupon (4,00%)	4 147,20	3 900	17 550	17 541	2,73%
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%)	3 012,00	9 100	30 942	29 105	4,53%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,95%)	10 000,00	95	950	968	0,15%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 012,00	2 000	6 068	6 077	0,95%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. YKBNK 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%)	3 012,00	1 400	4 438	4 270	0,67%
Suma								**399 989**	**555 771**	**553 465**	**86,20%**

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 29 407 250,00 EUR	2	-	1 215	0,19%
FORWARD, WALUTA USD, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 38 810 000,00 USD	2	-	1 570	0,24%
Suma						**4**	-	**2 785**	**0,43%**

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym								
PIONEER FUNDS OPEN-END FUND SUB-FUND EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pioneer Funds - Euro High Yield	Luksemburg	299 826,923	11 829	11 836	1,84%
Suma						**11 829**	**11 836**	**1,84%**

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.:	**32 038**	**4,99%**
Obligacje BOS FINANCE AB BOSPW 6 05/11/16 (XS0626282783)	15 180	2,36%
Obligacje BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	16 858	2,63%
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**48 509**	**7,55%**
Listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	11 217	1,75%
Listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA16 (PLRHNHP00243)	15 310	2,38%
Obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 – MBK1223 (PLBRE0005177)	21 982	3,42%
Grupa kapitałowa POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.:	**44 606**	**6,95%**
Obligacje PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	17 541	2,73%
Obligacje POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG140220OKA – PGNiG 20/02/2014	26 097	4,07%
Obligacje POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ – PGN0617 (PLPGNIG00063)	968	0,15%

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 DS1017 (PL0000104543)	10 741	1,67%
Obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - WBK1216 (PLBZ00000150)	13 417	2,09%

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

Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**642 073**	**29 155**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 529	1 383
2. Należności	501	68
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 409	2 622
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	337 256	17 156
- dłużne papiery wartościowe	326 039	16 413
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	259 378	7 926
- dłużne papiery wartościowe	227 426	5 112
II. Zobowiązania	**5 465**	**853**
III. Aktywa netto	**636 608**	**28 302**
IV. Kapitał Subfunduszu	**625 104**	**27 291**
1. Kapitał wpłacony	939 578	34 517
2. Kapitał wypłacony	(314 474)	(7 226)
V. Dochody zatrzymane	**12 213**	**836**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 663	481
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 550	355
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(709)**	**175**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**636 608**	**28 302**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	2 098 747,151	103 083,055
S	7 478 380,479	313 584,559
T	1 831 992,694	110 716,541
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	55,71	53,63
S	55,80	53,67
T	55,88	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.- 31.12.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**15 518**	**623**
1. Przychody odsetkowe	15 518	623
2. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	**10 336**	**142**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 766	71
2. Opłaty dla Depozytariusza	71	20
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	4
4. Koszty odsetkowe	56	4
5. Ujemne saldo różnic kursowych	4 443	43
6. Pozostałe	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**10 336**	**142**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**5 182**	**481**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**5 311**	**530**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	6 195	355
- z tytułu różnic kursowych	680	(50)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(884)	175
- z tytułu różnic kursowych	(2 037)	(97)
VII. Wynik z operacji	**10 493**	**1 011**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	2,08	3,63
S	2,14	3,67
T	2,19	3,69

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.- 31.12.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	28 302	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 493	1 011
a) przychody z lokat netto	5 182	481
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 195	355
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(884)	175
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 493	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:	597 813	27 291
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	905 061	34 517
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	307 248	7 226
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	608 306	28 302
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	636 608	28 302
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	370 606	12 073
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 777 360,908	157 945,870
S	10 882 794,054	398 766,252
T	4 001 685,762	133 470,403
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	781 696,812	54 862,815
S	3 717 998,134	85 181,693
T	2 280 409,609	22 753,862
c) saldo zmian		
A	1 995 664,096	103 083,055
S	7 164 795,920	313 584,559
T	1 721 276,153	110 716,541
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 935 306,778	157 945,870
S	11 281 560,306	398 766,252
T	4 135 156,165	133 470,403
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	836 559,627	54 862,815
S	3 803 179,827	85 181,693
T	2 303 163,471	22 753,862
c) saldo zmian		
A	2 098 747,151	103 083,055
S	7 478 380,479	313 584,559
T	1 831 992,694	110 716,541
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	2 098 747,151	103 083,055
S	7 478 380,479	313 584,559
T	1 831 992,694	110 716,541
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		

	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.	**10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.**
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	55,71	53,63
S	55,80	53,67
T	55,88	53,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,88%	8,15%
S	3,97%	8,24%
T	4,08%	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	55,74	53,63
- data wyceny	2013-12-16	2012-12-31
S	55,83	53,67
- data wyceny	2013-12-16	2012-12-31
T	55,90	53,69
- data wyceny	2013-12-16	2012-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	55,71	53,60
S	55,80	53,64
T	55,87	53,67
- data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**2,79%**	**1,32%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,56%	0,66%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02%	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.

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 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty niełimitowane 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 Blacka-Scholesa, 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 31 grudnia 2013 roku 40,40% 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	486	68
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	15	-
Suma	**501**	**68**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	10	82
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	39
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 546	673
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	964	36
Pozostałe zobowiązania, w tym:	945	23
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	813	14
Suma	**5 465**	**853**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**8 529**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 529	8 529

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)
Banki			**1 383**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 383	1 383

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**9 218**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 768	7 768
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	90	373
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	355	1 069
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	8	8

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**678**
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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	36 409	-	-	-	-	-	**36 409**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	105 029	84 322	**189 351**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	26 097	-	-	-	117 346	**143 443**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**36 409**	**26 097**	-	-	**105 029**	**201 668**	**369 203**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,67%**	**4,07%**	-	-	**16,34%**	**31,41%**	**57,49%**

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	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	153	-	-	-	10	6 630	**6 793**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	772	-	433	-	1 609	**2 814**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**153**	**772**	-	**433**	**10**	**8 239**	**9 607**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,52%**	**2,65%**	-	**1,49%**	**0,03%**	**28,27%**	**32,96%**

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

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

31.12.2013 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	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 434	20 183	47 288	-	-	-	**147 905**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 310	4 078	81 926	-	-	-	**101 314**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**95 744**	**24 261**	**129 214**	-	-	-	**249 219**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**14,91%**	**3,79%**	**20,13%**	-	-	-	**38,83%**

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	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	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**6 364**	**5 118**	**6 613**	-	-	-	**18 095**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**21,82%**	**17,56%**	**22,67%**	-	-	-	**62,05%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	8 529	1,33%	1 383	4,74%
Należności, w tym:	501	0,07%	68	0,24%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 409	5,67%	2 622	8,99%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	337 256	52,52%	17 156	58,84%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	151 905	23,64%	4 516	15,48%
listy zastawne	11 217	1,75%	743	2,55%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	174 134	27,13%	11 897	40,81%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	244 757	38,13%	7 924	27,18%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	17 331	2,70%	2 812	9,64%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	227 426	35,43%	5 112	17,54%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**627 452**	**97,72%**	**29 153**	**99,99%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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)	151 905	23,64%	4 516	15,48%
Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	9 880	1,54%	1 813	6,22%
Energa Finance AB	32 359	5,04%	-	-
Hungarian Development Bank	33 184	5,17%	-	-
mBank Hipoteczny S.A.	26 527	4,13%	1 751	6,01%
Pekao Bank Hipoteczny S.A.	2 021	0,32%	2 004	6,87%
PKO Finance AB	29 105	4,53%	1 609	5,52%
Rumunia	-	-	1 516	5,20%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	110 209	17,16%	6 230	21,38%
dłużne papiery wartościowe	110 209	17,16%	6 230	21,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	129 182	20,12%	1 609	5,52%
dłużne papiery wartościowe	117 346	18,28%	1 609	5,52%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**239 391**	**37,28%**	**7 839**	**26,90%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	111 076	17,29%	4 832	16,58%
USD	116 479	18,15%	3 007	10,32%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	11 836	1,84%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku oraz w roku obrotowym rozpoczętym 10 lutego 2012r., a kończącym się 31 grudnia 2012 r. Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

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 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 198	122 107	2014-03-12	29 017 250,00 EUR	2014-03-12	2014-03-12
FORWARD, WALUTA EUR 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	1 642	2014-03-12	390 000,00 EUR	2014-03-12	2014-03-12
FORWARD, WALUTA USD 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 539	115 959	2014-03-12	37 810 000,00 USD	2014-03-12	2014-03-12
FORWARD, WALUTA USD 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	31	3 058	2014-03-12	1 000 000,00 USD	2014-03-12	2014-03-12

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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**36 409**	**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	36 409	2 622
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na druga stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**642 073**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**8 529**
	PLN	8 529	8 529
Należności	**PLN**		**501**
	PLN	501	501
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**36 409**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**337 256**
	PLN	227 047	227 047
	EUR	14 751	61 176
	USD	16 279	49 033
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**259 378**

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
	PLN	130 196	130 196
	EUR	14 886	61 736
	USD	22 392	67 446
Zobowiązania	**PLN**		**5 465**
	PLN	5 465	5 465

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)
Aktywa	**PLN**		**29 155**
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.-31.12.2013 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	680	-	-	1 918
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	119
Suma	**680**	**-**	**-**	**2 037**

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
Suma	**-**	**-**	**50**	**97**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,1472	EUR
Dolar amerykański	3,0120	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r. - 31.12.2013 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	(797)	(4 000)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 992	3 116
Suma	**6 195**	**(884)**

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)
Suma	**355**	**175**

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.- 31.12.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	5 766	71*

* 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	**31.12.2013 r.**	**31.12.2012 r.**
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	636 608	28 302
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)		
A	55,71	53,63
S	55,80	53,67
T	55,88	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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**642 073**	**29 155**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 529	1 383
Należności	501	68
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 409	2 622
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	337 256	17 156
- dłużne papiery wartościowe	*326 039*	*16 413*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	259 378	7 926
- dłużne papiery wartościowe	*227 426*	*5 112*
Zobowiązania	**5 465**	**853**
Aktywa netto	**636 608**	**28 302**
Kapitał subfunduszu	**625 104**	**27 291**
Kapitał wpłacony	939 578	34 517
Kapitał wypłacony	(314 474)	(7 226)
Dochody zatrzymane	**12 213**	**836**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	5 663	481
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 550	355
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(709)**	**175**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**636 608**	**28 302**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	2 098 747,151	103 083,055
S	7 478 380,479	313 584,559
T	1 831 992,694	110 716,541

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	55,71	53,63
S	55,80	53,67
T	55,88	53,69

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**15518**	**623**
Przychody odsetkowe	15518	623
Pozostałe	0	-
Koszty subfunduszu	**10336**	**142**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5766	71
Opłaty dla Depozytariusza	71	20
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	4
Koszty odsetkowe	56	4
Ujemne saldo różnic kursowych	4443	43
Pozostałe	0	-
Koszty subfunduszu netto	**10336**	**142**
Przychody z lokat netto	**5182**	**481**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**5311**	**530**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	6195	355
- z tytułu różnic kursowych	*680*	*(50)*
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat, w tym:	(884)	175
- z tytułu różnic kursowych	*(2 037)*	*(97)*
Wynik z operacji	**10493**	**1 011**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	2,08	3,63
S	2,14	3,67
T	2,19	3,69

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012
Lokaty (zł '000)	596 634	25082
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	636 608	28302
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	55,71	53,63
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	55,80	53,67
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	55,88	53,69
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	625 104	27291
Wynik z operacji (zł '000)	10 493	1011
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A *	3,88%	8,15%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S *	3,97%	8,24%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T *	4,08%	8,29%

* *zmiany wyrażone w stosunku rocznym*

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

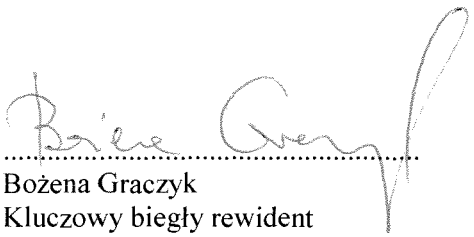
3.2. Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów

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

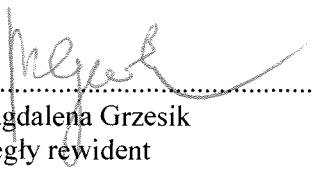
3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.

Arka BZ WBK Obligacji Plus
subfundusz w Arka BZ WBK
Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Opinia i Raport Niezależnego Biegłego Rewidenta

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

Opinia zawiera 2 strony
Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Opinia niezależnego biegłego rewidenta
oraz raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

OPINIA 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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji 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 sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania

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

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

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

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

kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Plus subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2013 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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

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

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

31 marca 2014 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 78 404 tys. zł.

2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 74 802 tys. zł.

3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 115 tys. zł.

4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 65 911 tys. zł.

5. Noty objaśniające.

6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski	Michał Zimpel	Marlena Janota	Aleksandra Juszczyk
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Dyrektor Działu Wyceny i Sprawozdawczości Funduszy Inwestycyjnych (osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27.03.2014 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701, Kapitał zakładowy 13 202 000,00 PLN (wpłacony w całości)

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka BZ WBK Obligacji Plus

Subfundusz

w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2013 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	2 173	2 193	2,65%	333	346	3,68%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	76 418	76 143	92,02%	7 926	8 353	88,69%
Instrumenty pochodne	-	68	0,08%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	**78 591**	**78 404**	**94,75%**	**8 259**	**8 699**	**92,37%**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	2 856	Czechy	238	223	0,27%
ENERGA S.A. (PLENERG00022)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 805	Rzeczpospolita Polska	626	586	0,71%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 705	Rzeczpospolita Polska	191	201	0,24%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8	Rzeczpospolita Polska	72	72	0,09%
LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A. (PLLWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	839	Rzeczpospolita Polska	105	106	0,13%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 974	Rzeczpospolita Polska	171	163	0,19%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 855	Rzeczpospolita Polska	341	388	0,47%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	664	Rzeczpospolita Polska	284	298	0,36%
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	28 425	Rzeczpospolita Polska	145	156	0,19%
Suma			**85 131**		**2 173**	**2 193**	**2,65%**

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
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
OK0114 (PL0000106712)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2014-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	250	229	250	0,30%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	3 500	3 350	3 367	4,07%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	9 000	10 066	9 866	11,92%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	10 800	11 907	11 709	14,15%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	5 307	5 826	5 914	7,15%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	1 400	1 368	1 374	1,66%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	13 800	12 969	12 979	15,68%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	5 000	5 376	5 384	6,51%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	6 500	6 912	6 999	8,46%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	4 800	4 966	4 964	6,00%

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
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	6 700	6 381	6 463	7,81%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpol Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	900	997	1 007	1,22%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	25	25	25	0,03%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,71%)	1 000,00	250	247	252	0,30%
Nienotowane na rynku aktywnym											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 6 1/4 10/21/20 (XS0954674312)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2020-10-21	Stały kupon (6,25%)	3 012,00	1 000	3 083	3 033	3,67%
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%)	3 012,00	850	2 716	2 557	3,09%
Suma								**70 082**	**76 418**	**76 143**	**92,02%**

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
Niestandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, waluta USD, 2014-03-12	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD, 1 675 000,00 USD	1	-	68	0,08%
Suma						**1**	-	**68**	**0,08%**

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)	538	0,65%

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa.
Na dzień 31.12.2013 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))

	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
I. Aktywa	**82 750**	**9 418**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 250	718
2. Należności	96	1
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 746	8 699
- dłużne papiery wartościowe	70 553	8 353
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 658	-
- dłużne papiery wartościowe	5 590	-
II. Zobowiązania	**7 948**	**527**
III. Aktywa netto	**74 802**	**8 891**
IV. Kapitał Subfunduszu	**74 102**	**8 306**
1. Kapitał wpłacony	130 107	12 882
2. Kapitał wypłacony	(56 005)	(4 576)
V. Dochody zatrzymane	**1 282**	**223**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 456	134
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(174)	89
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(582)**	**362**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**74 802**	**8 891**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	169 171,250	51 325,434
S	678 292,033	99 618,487
T	476 515,927	11 179,063
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	56,41	54,81
S	56,48	54,85
T	56,55	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.-31.12.2013 r.	10.02.2012 r.-31.12.2012 r.
I. Przychody z lokat	**2 001**	**183**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	129	6
2. Przychody odsetkowe	1 872	177
II. Koszty Subfunduszu	**679**	**49**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	294	32
2. Opłaty dla Depozytariusza	36	13
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	4
4. Koszty odsetkowe	22	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	325	-
6. Pozostałe	2	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**679**	**49**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 322**	**134**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(1 207)**	**451**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(263)	89
- z tytułu różnic kursowych	(187)	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(944)	362
- z tytułu różnic kursowych	-	-
VII. Wynik z operacji	**115**	**585**
Kategoria jednostek uczestnictwa	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**	**Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa**
A	1,60	4,81
S	1,63	4,85
T	1,66	4,88

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.- 31.12.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 891	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	115	585
a) przychody z lokat netto	1 322	134
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(263)	89
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(944)	362
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	115	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:	65 796	8 306
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	117 225	12 882
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	51 429	4 576
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	65 911	8 891
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	74 802	8 891
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	46 282	5 215
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	247 109,783	94 013,051
S	1 103 330,453	140 384,774
T	851 618,067	24 089,735
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	129 263,967	42 687,617
S	524 656,907	40 766,287
T	386 281,203	12 910,672
c) saldo zmian		
A	117 845,816	51 325,434
S	578 673,546	99 618,487
T	465 336,864	11 179,063
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	341 122,834	94 013,051
S	1 243 715,227	140 384,774
T	875 707,802	24 089,735
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	171 951,584	42 687,617
S	565 423,194	40 766,287
T	399 191,875	12 910,672
c) saldo zmian		
A	169 171,250	51 325,434
S	678 292,033	99 618,487
T	476 515,927	11 179,063
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	169 171,250	51 325,434
S	678 292,033	99 618,487
T	476 515,927	11 179,063

	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.	10.02.2012 r.-31.12.2012 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
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	56,41	54,81
S	56,48	54,85
T	56,55	54,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,92%	10,80%
S	2,97%	10,89%
T	3,02%	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	56,40	54,79
S	56,48	54,83
T	56,55	54,87
data wyceny	2013-12-30	2012-12-28
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	**1,47%**	**1,69%**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,64%	0,84%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,08%	0,51%

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

* 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 31 grudnia 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 wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje

się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (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 31 grudnia 2013 roku 6,84% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	81	1
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	15	-
Pozostałe	-	0
Suma	**96**	**1**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	5 928	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 839	137
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	126	382
Pozostałe	55	8
Suma	**7 948**	**527**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2013 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)
Banki			**4 250**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 250	4 250

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)
Banki			**718**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	718	718

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 695**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 295	1 295
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	37	153
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	82	247

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)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pienlężnych			**482**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	482	482

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2013 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2013 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	250	-	-	-	21 730	48 296	**70 276**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	5 590	**5 590**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**250**	-	-	-	**21 730**	**53 886**	**75 866**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,30%**	-	-	-	**26,26%**	**65,13%**	**91,69%**

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	**5 106**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**50**	-	-	-	**242**	**4 814**	**5 106**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,53%**	-	-	-	**2,57%**	**51,10%**	**54,20%**

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

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

31.12.2013 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	277	-	-	-	-	-	**277**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**277**	-	-	-	-	-	**277**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,33%**	-	-	-	-	-	**0,33%**

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	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**2 939**	**206**	**102**	-	-	-	**3 247**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**31,22%**	**2,19%**	**1,08%**	-	-	-	**34,49%**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	4 250	5,13%	718	7,62%
Należności, w tym:	96	0,12%	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:	70 553	85,26%	8 353	88,69%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	70 553	85,26%	8 045	85,42%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	308	3,27%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 590	6,76%	-	-
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	5 590	6,76%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**80 489**	**97,27%**	**9 072**	**96,32%**

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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:	**70 553**	**85,26%**	**8 045**	**85,42%**
Skarb Państwa (RP)	70 553	85,26%	8 045	85,42%

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 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	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	223	0,27%	45	0,48%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 590	6,76%	-	-
dłużne papiery wartościowe	5 590	6,76%	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**5 813**	**7,03%**	**45**	**0,48%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2012 r. (w tys. zł)	31.12.2012 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	223	0,27%	45	0,48%
Dłużne papiery wartościowe				
USD	5 590	6,76%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

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

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

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, 2014-03-12	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	68	5 137	2014-03-12	1 675 000,00 USD	2014-03-12	2014-03-12

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 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2012 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**5 928**	-
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 druga stronę ryzyk	5 928	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2013 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)
Aktywa	**PLN**		**82 750**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 250**
	PLN	4 250	4 250
Należności	**PLN**		**96**
	PLN	96	96
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**72 746**
	PLN	72 523	72 523
	CZK	1 474	223
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**5 658**
	PLN	68	68
	USD	1 856	5 590
Zobowiązania	**PLN**		**7 948**
	PLN	7 948	7 948

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)
Aktywa	**PLN**		**9 418**
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.-31.12.2013 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	-	-	8	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	179	-
Suma	-	-	**187**	-

10.02.2012 r.-31.12.2012 r.

Nie dotyczy.

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,0120	USD
Euro	4,1472	EUR
Korona czeska	0,1513	CZK

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2013 r.-31.12.2013 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	(712)	(1 012)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	449	68
Suma	**(263)**	**(944)**

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
Suma	**89**	**362**

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.- 31.12.2013 r.	10.02.2012 r.- 31.12.2012 r.
Część stała wynagrodzenia	294	32*

* 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	2,50 %	0,70 %
S	2,10 %	0,65 %
T	1,70 %	0,60 %

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

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	**31.12.2013 r.**	**31.12.2012 r.**
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	74 802	8 891
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)		
A	56,41	54,81
S	56,48	54,85
T	56,55	54,89

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2012 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu rocznym za rok 2012:

a) Zmiany w Rachunku wyniku z operacji

Rachunek wyniku z operacji (w tysiącach złotych)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych	43	(43)	-

b) Nota 9 Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)	Korekta prezentacji danych	Dane porównawcze po zmianie prezentacji za okres 1.01.2012-31.12.2012 (w tys. zł)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe:			
Akcje	43	(43)	-
Suma	43	(43)	-
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe:			
Akcje	-	-	-
Suma	-	-	-

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją dokonania korekty zawyżonej wartości niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych, którego zmiana prezentowana jest w Rachunku wyniku z operacji w pozycji VI.2.(-) „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat z tytułu różnic kursowych". Zawyżenie to dotyczyło papierów wartościowych, których nominał wyrażony jest w walucie obcej, a których rynkiem wyceny był w trakcie okresu sprawozdawczego również rynek polski, tj. papierów wartościowych zagranicznych spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w formule dual-listing.

Powyższa zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Arka BZ WBK Obligacji Plus

subfundusz w Arka BZ WBK

Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Raport uzupełniający z badania sprawozdania jednostkowego

Rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 r.

Raport uzupełniający zawiera 11 stron
Raport uzupełniający
z badania sprawozdania jednostkowego
za rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2013 r.

© 2014 KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

Spis treści

1.	Część ogólna raportu	3
1.1.	Dane identyfikujące Subfundusz	3
1.1.1.	Nazwa Subfunduszu	3
1.1.2.	Podstawy prawne działalności Subfunduszu	3
1.2.	Dane identyfikujące Fundusz	3
1.2.1.	Nazwa Funduszu	3
1.2.2.	Siedziba Funduszu	3
1.2.3.	Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych	3
1.3.	Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem	3
1.3.1.	Podstawy prawne działalności Towarzystwa	3
1.3.2.	Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym	4
1.3.3.	Kierownik jednostki	4
1.4.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	4
1.4.1.	Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta	4
1.4.2.	Dane identyfikujące podmiot uprawniony	4
1.5.	Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy	4
1.6.	Zakres prac i odpowiedzialności	5
2.	Analiza finansowa Subfunduszu	7
2.1.	Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego	7
2.1.1.	Bilans	7
2.1.2.	Rachunek wyniku z operacji	8
2.2.	Wybrane wskaźniki finansowe	9
3.	Część szczegółowa raportu	10
3.1.	System rachunkowości	10
3.2.	Zasady dokonywania lokat, terminy i procedury rozliczenia transakcji z uczestnikami Subfunduszu oraz rzetelność wyceny aktywów	10
3.3.	Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego	11

1. Część ogólna raportu

1.1. Dane identyfikujące Subfundusz

1.1.1. Nazwa Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Plus

1.1.2. Podstawy prawne działalności Subfunduszu

Arka BZ WBK Obligacji Plus jest subfunduszem wydzielonym w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym.

Arka BZ WBK Obligacji Plus (zwany dalej Subfunduszem) nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieokreślony.

1.2. Dane identyfikujące Fundusz

1.2.1. Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej Funduszem).

Fundusz może używać nazwy skróconej Arka BZ WBK FIO.

1.2.2. Siedziba Funduszu

plac Wolności 16
61-739 Poznań

1.2.3. Wpis do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych

Sąd rejestrowy:	Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

1.3. Dane identyfikujące Towarzystwo zarządzające Funduszem

1.3.1. Podstawy prawne działalności Towarzystwa

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

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

Zgodnie ze statutem, czas trwania Towarzystwa jest nieograniczony.

1.3.2. Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data:	26 lutego 2001 r.
Numer rejestru:	KRS0000001132
Kapitał zakładowy na dzień bilansowy:	13.202.000 zł

1.3.3. Kierownik jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd Towarzystwa.

W skład Zarządu Towarzystwa na dzień 31 grudnia 2013 r. wchodzili:

- Pan Jacek Marcinowski – Prezes Zarządu,
- Pani Marlena Janota – Członek Zarządu,
- Pan Michał Zimpel – Członek Zarządu.

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

1.4.1. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko:	Bożena Graczyk
Numer w rejestrze:	9941

1.4.2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma:	KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Adres siedziby:	ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Numer rejestru:	KRS 0000339379
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer NIP:	527-26-15-362

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

1.5. Informacje o sprawozdaniu jednostkowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 r. i za rok obrotowy kończący się tego dnia zostało zbadane przez KPMG Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało zatwierdzone w dniu 29 kwietnia 2013 r. przez Walne Zgromadzenie Towarzystwa.

Połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy wydzielonych w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 30 kwietnia 2013 r.

1.6. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 i dotyczy sprawozdania jednostkowego Subfunduszu, na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2013 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 9 sierpnia 2013 r. zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 10 kwietnia 2013 r. odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania jednostkowego.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu zostało przeprowadzone w siedzibie Funduszu w okresie od 25 listopada 2013 r. do 29 listopada 2013 r. oraz od 17 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.

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

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

Zarząd Towarzystwa złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności załączonego sprawozdania jednostkowego oraz niezaistnieniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu jednostkowym za rok badany.

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

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

System zarządzania ryzykiem przyjęty w Towarzystwie, w tym ocena czy przyjęta dla Subfunduszu metoda wyznaczania całkowitej ekspozycji jest prawidłowa oraz zgodna z

profilem ryzyka inwestycyjnego i polityką inwestycyjną, na podstawie art. 48 ust. 2g ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. z 2014 r., poz. 157) stanowi przedmiot usługi poświadczającej przeprowadzanej przez biegłego rewidenta w trybie odrębnym od badania sprawozdania finansowego Subfunduszu. Do dnia wydania opinii z badania sprawozdania finansowego Subfunduszu taka usługa poświadczająca nie została wykonana.

Kluczowy biegły rewident oraz podmiot uprawniony, spełniają wymóg niezależności od badanego Subfunduszu, Funduszu i Towarzystwa w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. Nr 77 poz. 649 z późniejszymi zmianami).

2. Analiza finansowa Subfunduszu

2.1. Ogólna analiza sprawozdania jednostkowego

2.1.1. Bilans

	31.12.2013 zł '000	31.12.2012 zł '000
Aktywa	**82 750**	**9 418**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 250	718
Należności	96	1
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 746	8 699
- dłużne papiery wartościowe	*70 553*	*8 353*
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 658	-
- dłużne papiery wartościowe	*5 590*	-
Zobowiązania	**7 948**	**527**
Aktywa netto	**74 802**	**8 891**
Kapitał subfunduszu	**74 102**	**8 306**
Kapitał wpłacony	130 107	12 882
Kapitał wypłacony	(56 005)	(4 576)
Dochody zatrzymane	**1 282**	**223**
Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 456	134
Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat	(174)	89
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(582)**	**362**
Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	**74 802**	**8 891**

Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	169 171,250	51 325,434
S	678 292,033	99 618,487
T	476 515,927	11 179,063

Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	56,41	54,81
S	56,48	54,85
T	56,55	54,89

2.1.2. Rachunek wyniku z operacji

	1.01.2013 - 31.12.2013 zł '000	1.01.2012 - 31.12.2012 zł '000
Przychody z lokat	**2 001**	**183**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	129	6
Przychody odsetkowe	1 872	177
Koszty subfunduszu	**679**	**49**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	294	32
Opłaty dla Depozytariusza	36	13
Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	4
Koszty odsetkowe	22	0
Ujemne saldo różnic kursowych	325	-
Pozostałe	2	-
Koszty subfunduszu netto	**679**	**49**
Przychody z lokat netto	**1 322**	**134**
Zrealizowany i niezrealizowany zysk/(strata)	**(1 207)**	**451**
Zrealizowany zysk/(strata) ze zbycia lokat, w tym:	(263)	89
- z tytułu różnic kursowych	*(187)*	-
Wzrost/(spadek) niezrealizowanego zysku/(straty) z wyceny lokat	(944)	362
Wynik z operacji	**115**	**585**

Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)	Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (zł)
A	1,60	4,81
S	1,63	4,85
T	1,66	4,88

2.2. Wybrane wskaźniki finansowe

	31.12.2013	31.12.2012
Lokaty (zł '000)	78 404	8 699
Wartość aktywów netto Subfunduszu (zł '000)	74 802	8 891
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A (zł)	56,41	54,81
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S (zł)	56,48	54,85
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T (zł)	56,55	54,89
Kapitał Subfunduszu (zł '000)	74 102	8 306
Wynik z operacji (zł '000)	115	585
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa A *	2,92%	10,80%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa S *	2,97%	10,89%
Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa T *	3,02%	10,98%

* *zmiany wyrażone w stosunku rocznym*

3. Część szczegółowa raportu

3.1. System rachunkowości

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

W trakcie przeprowadzonego badania sprawozdania jednostkowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

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

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

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

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

3.3. Noty objaśniające i informacja dodatkowa do sprawozdania jednostkowego

Dane zawarte w notach objaśniających i informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo. Noty objaśniające i informacja dodatkowa stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

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

31 marca 2014 r.