

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 26 listopada do 31 grudnia 2010 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

tradycyjnie już przekazujemy Państwu roczne sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka wraz opinią i raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe informacje dotyczące portfeli inwestycyjnych funduszy.

Sytuację na rynkach w roku 2010 kształtowały w dużej mierze echa kryzysu finansowego rozpoczętego w 2007 roku. Pierwsze miesiące minionego roku przyniosły wyhamowanie dynamicznych wzrostów cen akcji, jakich byliśmy świadkami w 2009 roku. Indeksy najważniejszych giełd zaczęły poruszać się w trendzie bocznym. Przy stosunkowo wysokich wahaniami indeksy odbijały raz w górę, raz w dół, oscylując wokół względnie stałego poziomu. Przełom i kontynuację wzrostów na rynkach akcji przyniosło dopiero lato 2010 r. Ostatecznie indeks WIG wzrósł w 2010 roku o 18,77%, a MSCI Emerging Markets (indeks ustalany na podstawie zmian cen akcji na tzw. rynkach wschodzących, które obejmują także Nową Europę) o 16,36%. Także S&P500, indeks nowojorskiej giełdy, zanotował solidny wzrost na poziomie 12,78%.

Wysoką jakość zarządzania Funduszami Arka pokazują szczególnie wyniki długoterminowe. W horyzoncie pięciu lat wszystkie klasyfikowane Fundusze Arka zanotowały ponadprzeciętne rezultaty. Oceniając wyniki długoterminowe należy wziąć pod uwagę, że są one w dużej mierze kształtowane przez kryzys finansowy rozpoczęty w 2007 roku, jeden z najcięższych w dotychczasowej historii rynku kapitałowego. Mimo urzeczywistnienia się tak poważnego w skutkach ryzyka stopy zwrotu z Funduszy Arka inwestujących w akcje pozostały wyższe niż stopy zwrotu z funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, koncentrującego się na inwestycjach w instrumenty finansowe uważane za bezpieczne.

Również stopy zwrotu za jeden rok dla niemal wszystkich zarządzanych przez nas funduszy były wyższe od przeciętnych stóp zwrotu funduszy odpowiednich kategorii.

Nazwa funduszu/subfunduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2009 r.- 31.12.2010 r.	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2005 r.- 31.12.2010 r.
Arka BZ WBK Akcji (PLN)	12,06%	36,02%
Arka BZ WBK Zrównoważony (PLN)	10,13%	27,73%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu (PLN)	9,34%	34,74%
Arka BZ WBK Obligacji (PLN)	6,70%	32,45%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału (PLN)	5,27%	22,92%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	(0,50%)	30,91%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	3,21%	27,59%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (PLN)	16,80%	–
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	21,16%	–
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	12,32%	–
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	19,82%	–
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	24,29%	–
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (PLN)	18,94%	–
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy (EUR*)	23,38%	–
Arka BZ WBK Energii (PLN)	11,42%	–
Arka BZ WBK Energii (EUR*)	15,58%	–
Arka BZ WBK Energii (USD*)	7,14%	–

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa kategorii A i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

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.

Według wyceny bilansowej na koniec grudnia 2010 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ wyniosła 500,9 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,2 mld złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu, według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r., wchodzi: 14 nieruchomości komercyjnych, 3 inwestycje deweloperskie oraz 4 działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową.

Według wyceny bilansowej na koniec grudnia 2010 r. wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ wyniosło 248,4 mln zł, a fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości około 460 mln złotych. Portfel Funduszu wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. składał się z 2 nieruchomości biurowych, 3 nieruchomości handlowych oraz 1 nieruchomości mieszkaniowej.

Wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ na koniec grudnia 2010 roku wynosiła 201,3 mln zł. Wartość aktywów netto Funduszu na certyfikat inwestycyjny wzrosła w 2010 roku o 20,1%.

Oprócz wyżej wymienionych funduszy zamkniętych Towarzystwo zarządza także funduszami parasolowymi: LUKAS FIO oraz utworzonym w 2010 roku Arka Prestiż SFIO. Szczegółowe informacje dotyczące m.in. wyników inwestycyjnych i składu portfela wyżej wymienionych funduszy, według stanu na 31 grudnia 2010 r., znajdują się w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Łączna suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec 2010 roku 10,6 mld zł.

Podsumowując rok 2010, należy również wspomnieć o zmianach dotyczących sposobu funkcjonowania Funduszy Arka. Jednym z większych wyzwań minionego roku była zmiana agenta transferowego w marcu 2010 r., która przyniosła między innymi dalszy wzrost niezawodności procesu obsługi rejestrów.

Kolejną istotną zmianą było przekształcenie, w listopadzie 2010 r., siedmiu z dziesięciu Funduszy Arka w subfundusze funduszu parasolowego Arka BZ WBK FIO. Włączenie pozostałych trzech funduszy do funduszu parasolowego planowane jest na II kwartał 2011 r. Konstrukcja funduszu parasolowego umożliwiła aktywnym inwestorom jeszcze lepsze wykorzystanie możliwości, jakie daje paleta Funduszy Arka – realizujących strategię od bezpieczniejszych (np. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału) przez mieszane (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony) po akcyjne (np. Arka BZ WBK Akcji).

Nowością w ofercie jest też wspomniany już wyżej specjalistyczny fundusz parasolowy Arka Prestiż SFIO, przeznaczony dla zamożnych klientów. Fundusz został wpisany do rejestru funduszy 5 listopada 2010 r. i składa się obecnie z trzech subfunduszy: Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Prestiż Obligacji.

Na zakończenie chcemy podziękować za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzają, powierzając swoje oszczędności funduszom zarządzanym przez BZ WBK TFI S.A. Jesteśmy przekonani, że inwestując w Fundusze Inwestycyjne Arka, wybrali Państwo jeden z najlepszych produktów tego typu na rynku. Pragniemy zapewnić, że Państwa satysfakcja z wyników inwestycyjnych, zwłaszcza w długim okresie, jest dla nas najważniejsza.

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Poznań, dnia 12 kwietnia 2011 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 w tych dniach.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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 2010 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 26 listopada 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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 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 odpowiedności stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

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

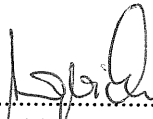
Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2010 r., wynik z operacji za okres od dnia 26 listopada 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r., 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 łączonym sprawozdaniem finansowym.

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



.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka
z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 26 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 7 963 613 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 8 195 174 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 26 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 112 121 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 26 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 132 528 tys. zł.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszy:

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
7. Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty

w fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Połączone zestawienie lokat.....	14
Połączony bilans	15
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	16
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto	17

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
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 2010r.

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.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się aktywami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
3. zobowiązania funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się zobowiązaniami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusze odpowiadające, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
4. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym;
5. rejestry uczestników funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszy inwestycyjnych podlegających przekształceniu stały się subrejestrami aktywów subfunduszy odpowiadających, zgodnie ze statutem funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, przekształconym funduszom inwestycyjnym.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych w subfundusze Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez te fundusze.

Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostały sprawozdania finansowe funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu. Sprawozdania finansowe zostały sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

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 siedem Subfunduszy:

- 1) Arka BZ WBK Akcji subfundusz w Arka BZ WBK FIO,
- 2) Arka BZ WBK Zrównoważony subfundusz w Arka BZ WBK FIO,
- 3) Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfundusz w Arka BZ WBK FIO,
- 4) Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfundusz w Arka BZ WBK FIO,
- 5) Arka BZ WBK Obligacji subfundusz w Arka BZ WBK FIO,
- 6) Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy subfundusz w Arka BZ WBK FIO,
- 7) Arka BZ WBK Energii subfundusz w Arka BZ WBK FIO.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

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:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - c) 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

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 co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - c) 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

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 co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej 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. Nie mniej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu inwestowana jest 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 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1) – (3) Statutu.
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. 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

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 należących do powyższych kategorii, będzie nie niższy niż 70% (siedemdziesiąt procent).
4. Subfundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz 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. Z zastrzeżeniem pkt. 8 Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Subfundusz może inwestować do 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiągnięcie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.
4. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
5. Subfundusz będzie inwestował nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe o terminie wykupu nie krótszym niż rok.
6. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
7. Z zastrzeżeniem pkt. 8 Subfundusz nie będzie lokował Aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Subfundusz może inwestować do 20% (dwadziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji.
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 Rozwoju Nowej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

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 rynków zagranicznych 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) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier, Rumunii, Bułgarii i Turcji.
4. Do 34% (trzydziestu czterech procent) aktywów Subfundusz może lokować 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 poza terytorium państw wskazanych w pkt. 3.
5. 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.
6. Co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfundusz będzie lokował w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze, wyemitowane przez spółki działające na rynku nieruchomości i budownictwa, w tym w szczególności przez spółki, których podstawowym przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest prowadzenie projektów budowlanych (działalność deweloperska), inwestowanie w nieruchomości, wykonawstwo budowlane i realizacja inwestycji budowlanych, zarządzanie nieruchomościami, wynajem nieruchomości, obrót i pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, produkcja materiałów budowlanych lub produkcja materiałów wykończeniowych oraz w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze emitowane przez instytucje finansowe, w szczególności banki.
7. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
8. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.

9. 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.
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 Energii subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem sektorowym, globalnym subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
4. Subfundusz będzie lokował co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze, wyemitowane przez podmioty, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest:
 - (1) produkcja, transmisja, dystrybucja, import i eksport energii elektrycznej, w szczególności pochodzącej z węgla, ropy naftowej, gazu, wiatru, biomasy, słońca i uranu,
 - (2) poszukiwanie, wydobywanie i przetwarzanie nośników energii elektrycznej, a w szczególności ropy naftowej, węgla, gazu i uranu,
 - (3) eksploatacja rurociągów, terminali, tankowców i platform wiertniczych,
 - (4) produkcja komponentów oraz serwis usług dla spółek, których wiodącym przedmiotem działalności jest działalność wskazana w punktach (1) - (3).
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydzieści 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) płynność instrumentów, koszty transakcji oraz wartość 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 stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Łączna wartość lokat w jednostki 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

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

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

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

z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Łączna wartość lokat w 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

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

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

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

4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
6. Łączna wartość lokat w 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 Rozwoju Nowej Europy 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 subfunduszu w Arka BZ WBK FIO

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Łączna wartość lokat w 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 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.

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 26 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 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.

W dniu 16 marca 2011 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu będą podlegać następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

1. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
2. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
3. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

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

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

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

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest naliczana i pobierana dla każdego z Subfunduszy Funduszu w wysokości i na zasadach wskazanych w statucie Funduszu.
2. Jednostki uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy Arka zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy Arka zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu A na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy Arka zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).
7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu T na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4, 5 oraz w pkt 7, 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4, 5 i pkt 7, 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na jednostki uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

11. W przypadku wpłat w walucie innej niż złoty polski wpłaty te przeliczane są na walutę polską według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia nabycia jednostki uczestnictwa.

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, Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, Arka BZ WBK Zrównoważony, Arka BZ WBK Ochrony Kapitału, Arka BZ WBK Energii oraz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy w funduszu Arka BZ WBK FIO zgodnie z § 36 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	4 149 562	5 018 278	59,92%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-
4. Prawa poboru	-	235	0,00%
5. Kwity depozytowe	91 886	124 991	1,49%
6. Listy zastawne	236 535	238 178	2,85%
7. Dłużne papiery wartościowe	2 515 318	2 576 246	30,76%
8. Instrumenty pochodne	-	2 774	0,03%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	1 922	2 911	0,04%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-
14. Weksle	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-
16. Waluty	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-
19. Inne	-	-	-
Razem	6 995 223	7 963 613	95,09%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31.12.2010 r.
I. Aktywa	8 374 532
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 962
2. Należności	239 900
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	142 057
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 317 544
- dłużne papiery wartościowe	2 052 951
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	646 069
- dłużne papiery wartościowe	523 295
II. Zobowiązania	179 358
III. Aktywa netto	8 195 174
IV. Kapitał Funduszu	5 291 559
1. Kapitał wpłacony	81 146 663
2. Kapitał wypłacony	(75 855 104)
V. Dochody zatrzymane	1 971 109
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	136 036
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 835 073
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	932 506
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	8 195 174

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)

	26.11.2010 r.-31.12.2010 r.
I. Przychody z lokat	13 956
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	2 685
2. Przychody odsetkowe	10 568
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	703
4. Pozostałe	0
II. Koszty Funduszu	25 296
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	23 485
2. Opłaty dla Depozytariusza	381
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1
4. Koszty odsetkowe	125
5. Ujemne saldo różnic kursowych	976
6. Pozostałe	328
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-
IV. Koszty funduszu netto	25 296
V. Przychody z lokat netto	(11 340)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	123 461
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	99 135
- z tytułu różnic kursowych	503
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 326
- z tytułu różnic kursowych	(34 062)
VII. Wynik z operacji	112 121

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)

	26.11.2010 r.-31.12.2010 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego *	8 062 646
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	112 121
a) przychody z lokat netto	(11 340)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	99 135
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	24 326
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	112 121
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem)	-
a) przychodów z lokat netto	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	20 407
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 329 799
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 309 392
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	132 528
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	8 195 174
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 186 124

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

* Podana wartość jest sumą wartości aktywów netto funduszy podlegających przekształceniu, według stanu na dzień 25.11.2010 r.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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 26 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka

PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Konrad Dańko

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK AKCJI
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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 2010 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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 kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

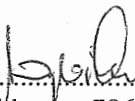
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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 Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę, iż subfundusz Arka BZ WBK Akcji powstał w wyniku dokonanego w dniu 26 listopada 2010 r. przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w subfundusz wydzielony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Sprawozdanie jednostkowe nowopowstałego Subfunduszu, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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


.....
Biegły rewident nr 796

Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 funduszu **Arka BZ WBK Akcji subfundusz w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 2 795 207 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 885 789 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 333 461 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 118 363 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Akcji.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans.....	8
Rachunek wyniku z operacji.....	9
Zestawienie zmian w aktywach netto	10
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa	26

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
1. Akcje	2 168 681	2 707 404	91,58%	2 373 308	2 719 315	79,51%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	143	0,01%	-	141	0,00%
5. Kwity depozytowe	58 786	77 846	2,63%	20 707	20 417	0,60%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	9 612	9 814	0,33%	115 548	116 920	3,42%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	3 953	0,11%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	2 237 079	2 795 207	94,55%	2 509 563	2 860 746	83,64%

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
Akcje – Razem			145 265 172,04492		2 168 681	2 707 404	91,58%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>142 836 037,04492</i>		<i>2 160 959</i>	<i>2 699 593</i>	<i>91,32%</i>
1.AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 011 912	RZECZPOSPOLITA POLSKA	194 434	156 911	5,31%
2.AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 003 962,809	TURCJA	17 526	27 791	0,94%
3.AKSA AKRILİK KİMYA SANAYİİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	561 669	TURCJA	3 976	4 007	0,14%
4.ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,613	TURCJA	-	0	0,00%
5.AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	742 712	RZECZPOSPOLITA POLSKA	49 725	63 131	2,14%
6.ANADOLU SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 357 514	TURCJA	14 046	14 009	0,47%
7.APATOR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 169 036	RZECZPOSPOLITA POLSKA	21 241	22 445	0,76%
8.ASYA KATILIM BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 674 207	TURCJA	25 020	20 063	0,68%
9.BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 771 526	RZECZPOSPOLITA POLSKA	114 189	125 778	4,25%
10.BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	732 496	RZECZPOSPOLITA POLSKA	39 357	68 488	2,32%
11.BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 892 805	TURCJA	12 097	15 103	0,51%
12.CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	454 910	AUSTRIA	19 410	21 457	0,73%
13.CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	809 893	TURCJA	14 577	15 572	0,53%
14.CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 381 620	HOLANDIA	40 467	62 311	2,11%
15.COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 106 954	RZECZPOSPOLITA POLSKA	94 823	92 984	3,15%
16.DOGAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,547	TURCJA	-	0	0,00%
17.DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,594	TURCJA	-	0	0,00%
18.ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 327 142	RZECZPOSPOLITA POLSKA	37 768	39 970	1,35%
19.EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	9 529 068	TURCJA	34 215	36 277	1,23%
20.ENE A S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 928 076	RZECZPOSPOLITA POLSKA	81 162	116 795	3,95%
21.ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	102 891	AUSTRIA	4 181	14 319	0,48%
22.EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 297 507	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 845	33 748	1,14%
23.FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	242 459	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 825	3 150	0,11%
24.FARMACOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 335	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 167	4 773	0,16%
25.FERRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	380 732	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 437	4 950	0,17%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
26.FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	1 456 641	HOLANDIA	24 222	23 866	0,81%
27.FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	811 548	STANY ZJEDNOCZONE	10 245	14 794	0,50%
28.GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 064	RZECZPOSPOLITA POLSKA	14 171	15 095	0,51%
29.GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 776 455	RZECZPOSPOLITA POLSKA	43 014	43 523	1,47%
30.GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 580 577	RZECZPOSPOLITA POLSKA	49 502	57 454	1,94%
31.HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,588	TURCJA	-	0	0,00%
32.INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 410	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 270	5 718	0,19%
33.INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 588 169	WIELKA BRYTANIA	15 366	28 016	0,95%
34.JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	684 947	PORTUGALIA	10 392	30 924	1,05%
35.JUTRZENKA HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 124 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 181	8 200	0,28%
36.KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	853 168	LUKSEMBURG	25 421	63 561	2,15%
37.KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,850	TURCJA	-	0	0,00%
38.KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 627 283	RZECZPOSPOLITA POLSKA	29 635	23 107	0,78%
39.KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	837 494	RZECZPOSPOLITA POLSKA	19 533	15 745	0,53%
40.LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	384 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	31 023	42 266	1,43%
41.MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 041 009	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 878	4 000	0,14%
42.MILKILAND N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	457 156	HOLANDIA	15 848	20 499	0,69%
43.NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 682 167	RZECZPOSPOLITA POLSKA	38 037	55 655	1,88%
44.NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 789 796	RZECZPOSPOLITA POLSKA	40 429	61 307	2,07%
45.ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 806 074	RZECZPOSPOLITA POLSKA	156 037	156 049	5,28%
46.OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	578 503	WĘGRY	27 875	41 255	1,40%
47.PEKAES S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	582 789	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 019	5 344	0,18%
48.PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 083 219	HOLANDIA	25 942	24 908	0,84%
49.POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 832 679	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 474	9 566	0,32%
50.POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 723 360	RZECZPOSPOLITA POLSKA	96 935	124 730	4,22%
51.POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 389 239	RZECZPOSPOLITA POLSKA	111 163	190 274	6,44%
52.POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	579 837	RZECZPOSPOLITA POLSKA	196 950	206 132	6,97%

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
53.RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 123 168	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 948	10 973	0,37%
54.RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 651 562	RZECZPOSPOLITA POLSKA	27 895	75 731	2,56%
55.RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	492 653	AUSTRIA	45 965	57 507	1,95%
56.SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	945 973	LUKSEMBURG	8 307	10 406	0,35%
57.SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	432 528	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 941	6 055	0,20%
58.SBERBANK OAO	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	4 365 240	ROSJA	33 350	44 189	1,49%
59.SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,900	TURCJA	0	0	0,00%
60.SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 072 499	TURCJA	7 363	8 288	0,28%
61.STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 601	RZECZPOSPOLITA POLSKA	16 626	10 106	0,34%
62.TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 935 986,720	TURCJA	14 994	30 180	1,02%
63.TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,132	TURCJA	-	0	0,00%
64.TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,761	TURCJA	-	0	0,00%
65.TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 919 081,645	TURCJA	54 525	61 455	2,08%
66.TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 738 873	TURCJA	7 855	13 072	0,44%
67.WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 545 035	AUSTRIA	69 719	87 438	2,96%
68.YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 985 976,88592	TURCJA	10 281	37 246	1,26%
69.ZAKŁADY AZOTOWE W TARNOWIE-MOŚCICACH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	334 365	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 140	10 927	0,37%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			2 429 135		7 722	7 811	0,26%
1. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	2 429 135	WYSPA MAN	7 722	7 811	0,26%

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
Prawa poboru – Razem			7 949 174		-	143	0,01%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			7 949 174		-	143	0,01%
1. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 353 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 353 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	-	0	0,00%
3. SBERBANK OAO	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 242 244	ROSJA	-	143	0,01%

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
Kwity depozytowe – Razem			1 468 068		58 786	77 846	2,63%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>1 304 228</i>		<i>51 172</i>	<i>67 108</i>	<i>2,27%</i>
1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	355 420	STANY ZJEDNOCZONE	15 349	15 645	0,53%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	366 913	STANY ZJEDNOCZONE	8 859	21 969	0,74%
3. MHP S.A. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	581 895	STANY ZJEDNOCZONE	26 964	29 494	1,00%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>163 840</i>		<i>7 614</i>	<i>10 738</i>	<i>0,36%</i>
1. CENTRENERGO ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	43 585	STANY ZJEDNOCZONE	3 093	2 220	0,08%
2. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	7 490	STANY ZJEDNOCZONE	1 336	688	0,02%
3. MOTOR-SICH JSC. GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Stuttgart	72 307	STANY ZJEDNOCZONE	2 372	7 445	0,25%
4. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	40 458	STANY ZJEDNOCZONE	813	385	0,01%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								1 000	9 612	9 814	0,33%
<i>I. O terminie wykupu do 1 roku</i>								<i>1 000</i>	<i>9 612</i>	<i>9 814</i>	<i>0,33%</i>
1. Bony skarbowe								1 000	9 612	9 814	0,33%
a) <i>Nienotowane na rynku aktywnym</i>								<i>1 000</i>	<i>9 612</i>	<i>9 814</i>	<i>0,33%</i>
BS110622	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2011-06-22	zerokuponowe	10 000 000	1 000	9 612	9 814	0,33%

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
I. Grupa kapitałowa DOĞAN HOLDING A.S.:	0	0,00%
1. Akcje DOĞAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOĞAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%

Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	2 956 346	3 420 231
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 110	12 666
2. Należności	93 099	406 013
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	62 930	140 806
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 785 250	2 852 421
- dłużne papiery wartościowe	-	116 920
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 957	8 325
- dłużne papiery wartościowe	9 814	-
II. Zobowiązania	70 557	416 079
III. Aktywa netto	2 885 789	3 004 152
IV. Kapitał subfunduszu	2 103 353	2 555 177
1. Kapitał wpłacony	26 288 806	23 722 759
2. Kapitał wypłacony	(24 185 453)	(21 167 582)
V. Dochody zatrzymane	224 510	98 609
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(341 111)	(268 046)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	565 621	366 655
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	557 926	350 366
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 885 789	3 004 152
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	39 201 532,296	47 620 728,205
S	26 477 865,460	29 973 875,333
T	5 061 807,004	5 205 738,743
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	40,14	35,82
S	41,32	36,69
T	43,16	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))

	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r.*	01.01.2010 r. -25.11.2010 r.*	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	42 759	1 450	41 309	43 341
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	39 222	1 284	37 938	37 968
2. Przychody odsetkowe	3 537	166	3 371	5 359
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-	-
4. Pozostałe	0	0	0	14
II. Koszty Subfunduszu	115 824	11 975	103 849	85 644
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	110 606	10 730	99 876	81 208
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 076	150	926	1 209
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	2
4. Koszty odsetkowe	79	8	71	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	2 534	974	1 560	747
6. Pozostałe	1 529	113	1 416	2 478
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-	-
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	115 824	11 975	103 849	85 644
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(73 065)	(10 525)	(62 540)	(42 303)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	406 526	75 788	330 738	987 018
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	198 966	61 991	136 975	(303 178)
- z tytułu różnic kursowych	(1 833)	535	(2 368)	140 326
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	207 560	13 797	193 763	1 290 196
- z tytułu różnic kursowych	21 081	(13 235)	34 316	(412 917)
VII. Wynik z operacji	333 461	65 263	268 198	944 715
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	4,56	0,90	3,61	11,00
S	4,83	0,95	3,81	11,87
T	5,26	0,99	4,28	12,48

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 dla okresów prezentowanych w wyniku z operacji był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanych okresach oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresach na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na:
 - 31.12.2010 roku dla okresów od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r.,
 - 25.11.2010 roku dla okresu od 01.01.2010 r. do 25.11.2010 r.,
 - 31.12.2009 roku dla okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Akcji).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r. *	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r. *	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	3 004 152	2 865 727	3 004 152	1 554 403
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	333 461	65 263	268 198	944 715
a) przychody z lokat netto	(73 065)	(10 525)	(62 540)	(42 303)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	198 966	61 991	136 975	(303 178)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	207 560	13 797	193 763	1 290 196
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	333 461	65 263	268 198	944 715
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	-	-	-	-
a) 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:	(451 824)	(45 201)	(406 623)	505 034
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 566 047	633 261	1 932 786	3 074 714
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 017 871	678 462	2 339 409	2 569 680
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(118 363)	20 062	(138 425)	1 449 749
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 885 789	2 885 789	2 865 727	3 004 152
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 954 720	2 911 746	2 959 419	2 169 451
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	60 152 639,882	15 198 440,031	44 954 199,851	82 990 143,944
S	8 333 300,998	567 667,682	7 765 633,316	13 839 734,166
T	1 912 087,757	253 770,509	1 658 317,248	2 498 221,919
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	68 571 835,791	15 826 601,428	52 745 234,363	70 891 162,017
S	11 829 310,871	1 058 257,442	10 771 053,429	10 265 821,865
T	2 056 019,496	251 960,091	1 804 059,405	1 962 918,869
c) saldo zmian				
A	(8 419 195,909)	(628 161,397)	(7 791 034,512)	12 098 981,927
S	(3 496 009,873)	(490 589,760)	(3 005 420,113)	3 573 912,301
T	(143 931,739)	1 810,418	(145 742,157)	535 303,050
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	442 472 062,346	442 472 062,346	427 273 622,315	382 319 422,464
S	236 213 454,801	236 213 454,801	235 645 787,119	227 880 153,803
T	70 353 588,437	70 353 588,437	70 099 817,928	68 441 500,680
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	403 270 530,050	403 270 530,050	387 443 928,622	334 698 694,259
S	209 735 589,341	209 735 589,341	208 677 331,899	197 906 278,470
T	65 291 781,433	65 291 781,433	65 039 821,342	63 235 761,937
c) saldo zmian				
A	39 201 532,296	39 201 532,296	39 829 693,693	47 620 728,205
S	26 477 865,460	26 477 865,460	26 968 455,220	29 973 875,333
T	5 061 807,004	5 061 807,004	5 059 996,586	5 205 738,743
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
A	39 201 532,296	39 201 532,296	39 829 693,693	47 620 728,205
S	26 477 865,460	26 477 865,460	26 968 455,220	29 973 875,333

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Akcji Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r. *	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r. *	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
T	5 061 807,004	5 061 807,004	5 059 996,586	5 205 738,743
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	35,82	39,25	35,82	23,08
S	36,69	40,38	36,69	23,52
T	38,14	42,17	38,14	24,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	40,14	40,14	39,25	35,82
S	41,32	41,32	40,38	36,69
T	43,16	43,16	42,17	38,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	12,06%	22,99%	10,62%	55,20%
S	12,62%	23,60%	11,16%	55,99%
T	13,16%	23,80%	11,72%	56,76%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	34,00	38,77	34,00	19,24
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-02-24
S	34,84	39,89	34,84	19,62
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-02-24
T	36,23	41,66	36,23	20,31
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-02-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	40,58	40,58	40,32	36,12
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-04
S	41,76	41,76	41,48	36,98
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-04
data wyceny	2010-12-29	2010-12-29		
T	43,63	43,63	43,30	38,42
data wyceny	2010-12-29	2010-12-29	2010-11-09	2009-12-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	40,14	40,14	39,25	35,82
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
S	41,32	41,32	40,38	36,69
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
T	43,16	43,16	42,17	38,14
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,92%	4,17%	3,89%	3,95%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,74%	3,74%	3,74%	3,74%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,05%	0,03%	0,06%

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

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

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Akcji).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

b) 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 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.

- 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- 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 różnicy kursowej, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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.

- 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 Subfundusz 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 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);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - 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 w podpunktach 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.
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.
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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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 okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i 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.

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 2010 roku 0,34% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 odpowiednio 0,23%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	34 004	33 242
Z tytułu dywidendy	3 979	3 223
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	35 146	368 933
Pozostałe, w tym:	19 970	615
Z tytułu rozliczonych transakcji sprzedaży papierów wartościowych	19 944	-
Razem	93 099	406 013

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	16 589	28 023
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	817
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	325	252
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	43 233	376 459
Pozostałe zobowiązania, w tym:	10 410	10 528
- zobowiązanie wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	9 274	9 514
Razem	70 557	416 079

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2010 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)
I. Banki			5 110
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 208	3 208
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	92	365
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	519	1 537

31.12.2009 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)
I. Banki			12 666
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 171	6 171
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 435	223
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	570	2 343
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 137	2 175
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	615	1 754

01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			19 845
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 201	6 201
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 006	1 265
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 692	6 701
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	36	165
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	34 568	491
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 690	3 249
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	598	1 773

01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			20 302
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 736	9 736
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	6	15
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	4	11
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	28	77
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	9 969	1 549
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	272	71
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 166	4 790
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	26	120
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	24 504	372
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	8	4
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 450	2 773
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	275	784

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	62 930	-	-	-	-	-	62 930
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	9 814	-	-	-	9 814
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	62 930	-	9 814	-	-	-	72 744
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,13%	-	0,33%	-	-	-	2,46%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	140 806	-	-	-	-	-	140 806
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	116 920	-	-	116 920
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	140 806	-	-	116 920	-	-	257 726
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,12%	-	-	3,42%	-	-	7,54%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko Kredytowe

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 110	0,17%	12 666	0,37%
Należności, w tym:	93 099	3,15%	406 013	11,87%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	34 004	1,15%	33 242	0,97%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	62 930	2,13%	140 806	4,12%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	116 920	3,42%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	116 920	3,42%
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:	9 814	0,33%	-	-
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	170 953	5,78%	676 405	19,78%

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

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

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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 902	0,06%	6 495	0,19%
Należności	34 267	1,16%	19 068	0,56%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	732 485	24,79%	857 572	25,08%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	143	0,01%	4 372	0,12%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	768 797	26,02%	887 507	25,95%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	6 198	0,21%	11 957	0,35%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	23 866	0,81%	64 861	1,90%
EUR	211 645	7,17%	398 786	11,67%
GBP	35 827	1,21%	2 161	0,06%
HUF	41 255	1,40%	42 337	1,24%
RUB	44 189	1,49%	22 051	0,64%
TRY	283 063	9,58%	275 728	8,06%
USD	14 794	0,50%	35 462	1,04%
Kwity depozytowe				
EUR	10 738	0,36%	7 054	0,21%
USD	67 108	2,27%	13 363	0,39%
Prawa poboru				
RUB	143	0,01%	141	0,00%

(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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	62 930	140 806
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	62 930	140 806
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

31.12.2010r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		2 956 346
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		5 110
	PLN	3 208	3 208
	EUR	92	365
	TRY	0	0
	USD	519	1 537
Należności	PLN		93 099
	PLN	58 831	58 831
	CAD	1	2
	CHF	83	263
	CZK	89	14
	EUR	1 177	4 661
	TRY	15 244	29 310
	USD	6	18
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		62 930
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 785 250
	PLN	2 052 765	2 052 765
	CZK	151 051	23 866
	EUR	56 153	222 383
	GBP	7 799	35 827
	HUF	2 904 055	41 255
	RUB	455 557	44 189
	TRY	147 222	283 063
	USD	27 631	81 902
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		9 957
	PLN	9 814	9 814
	RUB	1 474	143
Zobowiązania	PLN		70 557
	PLN	64 359	64 359
	EUR	1 238	4 903
	TRY	457	878
	USD	141	417

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		3 420 231
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		12 666
	PLN	6 171	6 171
	CZK	1 435	223
	EUR	570	2 343
	TRY	1 137	2 175
	USD	615	1 754
Należności	PLN		406 013
	PLN	386 945	386 945
	CAD	0	1
	CHF	83	230
	CZK	26 171	4 067
	EEK	19	5
	EUR	2 234	9 177
	TRY	2 914	5 571
	USD	6	17
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		140 806
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 852 421
	PLN	1 994 849	1 994 849
	CZK	417 381	64 861
	EUR	97 758	401 609
	GBP	470	2 161
	HUF	2 791 205	42 337
	RUB	232 116	22 051
	TRY	144 202	275 728
	USD	17 130	48 825
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		8 325
	PLN	3 953	3 953
	EUR	1 030	4 231
	RUB	1 484	141
Zobowiązania	PLN		416 079
	PLN	404 122	404 122
	EUR	1 281	5 261
	GBP	90	412
	USD	2 205	6 284

01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje		21 280	3 751	-
Prawa poboru	-	3	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 918		-	202
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	1 918	21 283	3 751	202

26.11.2010 r. - 31.12.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	535	-	-	12 570
Prawa poboru	-	3	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	668
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	535	3	-	13 238

01.01.2010 r.-25.11.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	33 850	4 286	-
Prawa poboru	-	0	-	-
Kwity depozytowe	1 918	466	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Razem	1 918	34 316	4 286	-

01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	131 382	-	-	86 467
Kwity depozytowe	7 670	-	-	325 449
Dłużne papiery wartościowe	-	-	278	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 552	-	-	1 001
Razem	140 604	-	278	412 917

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,9641	USD
2. Dolar kanadyjski	2,9691	CAD
3. Euro	3,9603	EUR
4. Forint węgierski	1,4206	100 HUF
5. Frank szwajcarski	3,1639	CHF
6. Funt brytyjski	4,5938	GBP
7. Korona czeska	0,1580	CZK
8. Lira turecka	1,9227	TRY
9. Rubel rosyjski	0,0970	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	190 666	210 694
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 300	(3 134)
Razem	198 966	207 560

26.11.2010 r. -31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 982	13 795
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9	2
Razem	61 991	13 797

01.01.2010 r.-25.11.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	128 684	196 899
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 291	(3 136)
Razem	136 975	193 763

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(309 932)	1 282 296
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 754	7 900
Razem	(303 178)	1 290 196

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	110 606	10 730	99 876	81 208

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 885 789	3 004 152	1 554 403
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	40,14	35,82	23,08
S	41,32	36,69	23,52
T	43,16	38,14	24,33

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.

G. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz ARKA BZ WBK Akcji;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji.
7. fundusz Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe subfunduszu ARKA BZ WBK Akcji obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia poprzedzającego przekształcenie; tj. do dnia 25 listopada 2010 r.
3. Dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 25 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
4. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

H Inne

Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych Arka pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

W dniu 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
 Naczelnik Wydziału
 Rozliczeń Papierów Wartościowych
 Pełnomocnik
 SBK C 18378

Konrad Dańko
 PEŁNOMOCNIK
 SBK C 11622
 Konrad Dańko
 Naczelnik Wydziału
 Obsługi Klientów i Wsparcia
 Pełnomocnik
 SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK ZRÓWNOWAŻONY
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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



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.

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 2010 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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 kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

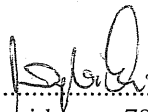
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Zrównoważony subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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 Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę, iż subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony powstał w wyniku dokonanego w dniu 26 listopada 2010 r. przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w subfundusz wydzielony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Sprawozdanie jednostkowe nowopowstałego Subfunduszu, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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



.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 funduszu **Arka BZ WBK Zrównoważony subfundusz w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 2 465 889 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 554 172 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 255 812 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 25 044 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zestawienie zmian w aktywach netto	12
Noty objaśniające	14
Informacja dodatkowa	29

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
1. Akcje	1 507 630	1 668 849	63,71%	1 484 755	1 667 140	61,73%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	92	0,00%	-	90	0,00%
5. Kwity depozytowe	23 920	34 133	1,30%	33 452	25 972	0,96%
6. Listy zastawne	85 000	85 425	3,26%	85 000	84 398	3,12%
7. Dłużne papiery wartościowe	637 554	676 216	25,82%	708 733	736 227	27,26%
8. Instrumenty pochodne	-	1 174	0,05%	-	3 375	0,13%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	2 254 104	2 465 889	94,14%	2 311 940	2 517 202	93,20%

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
Akcje - Razem			94 641 279,48402		1 507 630	1 668 849	63,71%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>93 174 669,48402</i>		<i>1 502 692</i>	<i>1 665 839</i>	<i>63,59%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 074 930	Rzeczpospolita Polska	113 725	80 256	3,06%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 159 416,793	Turcja	16 465	21 929	0,84%
3. AKSA AKRILİK KİMYA SANAYİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	863 951	Turcja	5 779	6 163	0,24%
4. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,619	Turcja	-	0	0,00%
5. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	447 354	Rzeczpospolita Polska	34 189	38 025	1,45%
6. ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	956 588	Turcja	8 634	9 858	0,38%
7. APATOR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	280 028	Rzeczpospolita Polska	5 029	5 377	0,21%
8. ASYA KATILIM BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 145 975	Turcja	15 654	11 718	0,45%
9. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	941 268	Rzeczpospolita Polska	163 922	66 830	2,55%
10. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	311 121	Rzeczpospolita Polska	22 748	29 090	1,11%
11. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 975	Rzeczpospolita Polska	40 299	37 943	1,45%
12. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	689 187	Turcja	3 790	5 499	0,21%
13. CİMSA CEMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	563 079	Turcja	11 052	10 826	0,41%
14. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	663 714	Holandia	18 515	29 933	1,14%
15. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	642 525	Rzeczpospolita Polska	54 663	53 972	2,06%
16. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,377	Turcja	-	0	0,00%
17. DOĞAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,359	Turcja	-	0	0,00%
18. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 756 243	Rzeczpospolita Polska	26 857	27 630	1,05%
19. ECZACIBASI YATIRIM HOLDING ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	-	0	0,00%
20. EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	10 203 643	Turcja	36 028	38 845	1,48%
21. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 678 716	Rzeczpospolita Polska	26 859	39 786	1,52%
22. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	583 687	Rzeczpospolita Polska	1 841	15 182	0,58%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
23. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	203 861	Rzeczpospolita Polska	2 248	2 648	0,10%
24. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	695 073	Holandia	11 816	11 388	0,43%
25. GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 748	Rzeczpospolita Polska	6 796	7 240	0,28%
26. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 620 241	Rzeczpospolita Polska	63 472	64 196	2,45%
27. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	216 327	Rzeczpospolita Polska	6 273	7 863	0,30%
28. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 539 937,168	Turcja	30 049	62 848	2,40%
29. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	790 878	Wielka Brytania	7 226	13 951	0,53%
30. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	1 001 984	Portugalia	17 183	45 237	1,73%
31. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 049	Luksemburg	13 493	15 053	0,57%
32. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,780	Turcja	-	0	0,00%
33. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	870 993	Rzeczpospolita Polska	11 236	12 368	0,47%
34. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	230 678	Rzeczpospolita Polska	17 782	25 375	0,97%
35. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 212 918	Rzeczpospolita Polska	16 140	25 168	0,96%
36. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 937 885	Rzeczpospolita Polska	7 461	15 277	0,58%
37. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 011 948	Rzeczpospolita Polska	118 505	123 490	4,71%
38. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	471 246	Węgry	21 869	33 606	1,28%
39. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 459 439	Holandia	15 488	12 051	0,46%
40. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 177 448	Rzeczpospolita Polska	5 747	8 491	0,32%
41. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	113 697	Rzeczpospolita Polska	4 281	5 207	0,20%
42. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 521 622	Rzeczpospolita Polska	46 648	65 962	2,52%
43. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	415 528	Rzeczpospolita Polska	142 051	147 720	5,64%
44. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	666 290	Rzeczpospolita Polska	4 633	6 510	0,25%
45. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 279 228	Rzeczpospolita Polska	9 953	43 942	1,68%
46. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	31 516	Austria	2 034	5 117	0,20%
47. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	412 153	Austria	38 026	48 111	1,84%

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
48. SBERBANK OAO	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	8 741 261	Rosja	78 952	88 487	3,38%
49. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,900	Turcja	0	0	0,00%
50. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 671	Rzeczpospolita Polska	4 518	2 946	0,11%
51. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 632 971,240	Turcja	14 463	28 327	1,08%
52. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,323	Turcja	-	0	0,00%
53. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,968	Turcja	-	0	0,00%
54. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 835 967	Turcja	86 097	81 358	3,11%
55. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 591 188	Austria	71 051	90 050	3,44%
56. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 958 518,87502	Turcja	21 152	36 990	1,41%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			1 466 609		4 938	3 010	0,12%
1. DRAGON-UKRAINIEN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	883 996	Wyspa Man	2 859	2 843	0,11%
2. LANDKOM INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	582 613	Wyspa Man	2 079	167	0,01%
<i>III. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			1		0	0	0,00%
1. PIA PIASECKI S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%

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
Prawa poboru - Razem			5 270 458		-	92	0,00%
<i>I. Nienotowane na aktywnym rynku</i>			5 270 458		-	92	0,00%
1. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00079)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	2 235 229	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCIMG00095)	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	2 235 229	Rzeczpospolita Polska	-	0	0,00%
3. SBERBANK OAO	Nienotowane na aktywnym rynku	nie dotyczy	800 000	Rosja	-	92	0,00%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

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
Kwity depozytowe – Razem			642 455		23 920	34 133	1,30%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>307 418</i>		<i>6 925</i>	<i>11 270</i>	<i>0,43%</i>
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	70 212	Stany Zjednoczone	1 132	4 204	0,16%
2. HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	237 206	Stany Zjednoczone	5 793	7 066	0,27%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>335 037</i>		<i>16 995</i>	<i>22 863</i>	<i>0,87%</i>
1. CENTRENERGO SPONS ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	28 988	Stany Zjednoczone	2 005	1 476	0,06%
2. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	115 000	Stany Zjednoczone	3 632	5 101	0,19%
3. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	5 824	Stany Zjednoczone	1 136	535	0,02%
4. MOTOR-SICH JSC GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Stuttgart	149 683	Stany Zjednoczone	9 508	15 413	0,59%
5. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	35 542	Stany Zjednoczone	714	338	0,01%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – Razem										85 000	85 000	85 425	3,26%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										<i>60 000</i>	<i>60 000</i>	<i>60 210</i>	<i>2,30%</i>
1. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. LZ103	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy Bond Spot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	60 000 000,00	60 000	60 000	60 210	2,30%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										<i>25 000</i>	<i>25 000</i>	<i>25 215</i>	<i>0,96%</i>
1. BRE BANK HIPOTECZNY S.A. HPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	25 000 000,00	25 000	25 000	25 215	0,96%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - Razem								475 244	637 554	676 216	25,82%
I. O terminie wykupu do 1 roku								53 234	86 577	88 798	3,39%
1. Obligacje								49 234	48 105	49 795	1,90%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								2 714	2 700	2 748	0,10%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	2 714 000,00	2 714	2 700	2 748	0,10%
<i>b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								46 520	45 405	47 047	1,80%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	46 520 000,00	46 520	45 405	47 047	1,80%
2. Bony skarbowe								4 000	38 472	39 003	1,49%
<i>a) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								4 000	38 472	39 003	1,49%
BS110824	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-08-24	zerokuponowe	40 000 000,00	4 000	38 472	39 003	1,49%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								422 010	550 977	587 418	22,43%
1. Obligacje								422 010	550 977	587 418	22,43%
<i>a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								15 700	63 773	66 384	2,54%
POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	54 058 095,00	13 650	55 040	57 281	2,19%
POLAND 5 5/8 06/20/18	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	stałe	8 118 615,00	2 050	8 733	9 103	0,35%
<i>b) Nienotowane na rynku aktywnym</i>								35 934	88 624	94 000	3,59%
CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	26 000 000,00	2 600	26 000	26 015	0,99%
EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	25 000 000,00	250	25 000	25 142	0,96%
LPPZ20120723	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 934 400,00	8 084	12 934	17 495	0,67%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	25 000 000,00	25 000	24 690	25 348	0,97%
<i>c) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								370 376	398 580	427 034	16,30%
DS1015	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stałe	55 600 000,00	55 600	58 356	58 221	2,22%
DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	9 800 000,00	9 800	9 645	9 316	0,36%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	211 162 867,20	178 944	188 944	217 625	8,31%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	104 000,00	104	96	100	0,00%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	94 903 000,00	94 903	86 687	88 488	3,38%
PS0413	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-04-25	stałe	11 100 000,00	11 100	11 269	11 613	0,44%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	9 150 000,00	9 150	9 048	9 065	0,35%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	2 675 000,00	2 675	2 483	2 687	0,10%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	26 137 980,00	6 600	26 127	24 211	0,92%
POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	5 940 450,00	1 500	5 925	5 708	0,22%

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
Instrumenty pochodne – Razem						1	-	1 174	0,05%
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						1	-	1 174	0,05%
1. FXEURPLN26012011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	1 174	0,05%

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
I. Grupa kapitałowa Doğan Holding A.S.	0	0,00%
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
II. Grupa kapitałowa Turkiye Is Bankasi	38 185	1,46%
1. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	9 858	0,38%
2. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	28 327	1,08%
III. Grupa Kapitałowa PKO BP S.A.	90 173	3,44%
1. Akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	65 962	2,52%
2. Obligacje PKOFI 3.733 10/21/15	24 211	0,92%
IV. Grupa kapitałowa UniCredit Group	98 153	3,75%
1. Akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	37 943	1,45%
2. List zastawny Pekao Bank Hipoteczny LZI03	60 210	2,30%

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
1. Obligacje PP1013	25 348	0,97%

Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	2 619 453	2 700 750
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 589	18 551
2. Należności	110 126	122 641
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 849	42 356
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 306 405	2 304 019
- dłużne papiery wartościowe	543 213	619 665
5. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym, w tym:	159 484	213 183
- dłużne papiery wartościowe	133 003	116 562
II. Zobowiązania	65 281	121 534
III. Aktywa netto	2 554 172	2 579 216
IV. Kapitał subfunduszu	1 694 171	1 975 027
1. Kapitał wpłacony	16 253 644	15 292 103
2. Kapitał wypłacony	(14 559 473)	(13 317 076)
V. Dochody zatrzymane	659 744	410 012
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(125 783)	(105 828)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	785 527	515 840
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	200 257	194 177
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 554 172	2 579 216
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	44 976 556,419	50 512 757,596
S	34 877 492,774	39 044 670,869
T	6 747 408,183	7 046 988,544
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	28,93	26,27
S	29,91	27,03
T	31,12	27,98

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))

	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r. *	01.01.2010 r. -25.11.2010 r. *	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	63 941	4 581	59 360	57 444
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	25 604	1 005	24 599	17 155
2. Przychody odsetkowe	35 554	3 086	32 468	39 862
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2 731	490	2 241	411
4. Pozostałe	52	-	52	16
II. Koszty Subfunduszu	83 896	8 293	75 603	73 484
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	80 898	7 936	72 962	69 271
2. Opłaty dla Depozytariusza	932	113	819	1 125
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1	0	1
4. Koszty odsetkowe	582	91	491	730
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-	-
6. Pozostałe	1 483	152	1 331	2 357
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	83 896	8 293	75 603	73 484
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(19 955)	(3 712)	(16 243)	(16 040)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	275 767	25 728	250 039	688 269
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	269 687	29 325	240 362	(388 204)
- z tytułu różnic kursowych	(6 452)	(412)	(6 040)	226 469
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 080	(3 597)	9 677	1 076 473
- z tytułu różnic kursowych	2 932	(14 168)	17 100	(517 148)
VII. Wynik z operacji	255 812	22 016	233 796	672 229
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa v	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	2,82	0,24	2,54	6,74
S	3,07	0,26	2,74	7,15
T	3,23	0,29	2,96	7,49

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 dla okresów prezentowanych w wyniku z operacji był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanych okresach oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresach na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na:
 - 31.12.2010 roku dla okresów od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r.,
 - 25.11.2010 roku dla okresu od 01.01.2010 r. do 25.11.2010 r.,
 - 31.12.2009 roku dla okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty zmiany formy prawnej do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r. *	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r. *	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 579 216	2 575 070	2 579 216	2 062 572
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	255 812	22 016	233 796	672 229
a) przychody z lokat netto	(19 955)	(3 712)	(16 243)	(16 040)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	269 687	29 325	240 362	(388 204)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 080	(3 597)	9 677	1 076 473
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	255 812	22 016	233 796	672 229
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-	-	-
a) 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:	(280 856)	(42 914)	(237 942)	(155 585)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	961 541	262 547	698 994	895 027
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 242 397	305 461	936 936	1 050 612
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(25 044)	(20 898)	(4 146)	516 644
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 554 172	2 554 172	2 575 070	2 579 216
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 594 930	2 583 241	2 596 207	2 222 545
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	32 563 899,688	8 907 439,410	23 656 460,278	36 154 723,791
S	3 050 291,713	228 368,046	2 821 923,667	3 140 690,990
T	787 904,218	160 162,188	627 742,030	361 693,651
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	38 100 100,865	9 652 447,185	28 447 653,680	39 609 867,764
S	7 217 469,808	965 921,988	6 251 547,820	6 745 123,168
T	1 087 484,579	133 620,490	953 864,089	1 430 345,757
c) saldo zmian				
A	(5 536 201,177)	(745 007,775)	(4 791 193,402)	(3 455 143,973)
S	(4 167 178,095)	(737 553,942)	(3 429 624,153)	(3 604 432,178)
T	(299 580,361)	26 541,698	(326 122,059)	(1 068 652,106)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	376 898 503,159	376 898 503,159	367 991 063,749	344 334 603,471
S	225 309 881,705	225 309 881,705	225 081 513,659	222 259 589,992
T	64 266 207,982	64 266 207,982	64 106 045,794	63 478 303,764
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	331 921 946,740	331 921 946,740	322 269 499,555	293 821 845,875
S	190 432 388,931	190 432 388,931	189 466 466,943	183 214 919,123
T	57 518 799,799	57 518 799,799	57 385 179,309	56 431 315,220
c) saldo zmian				
A	44 976 556,419	44 976 556,419	45 721 564,194	50 512 757,596
S	34 877 492,774	34 877 492,774	35 615 046,716	39 044 670,869
T	6 747 408,183	6 747 408,183	6 720 866,485	7 046 988,544
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
A	44 976 556,419	44 976 556,419	45 721 564,194	50 512 757,596
S	34 877 492,774	34 877 492,774	35 615 046,716	39 044 670,869
T	6 747 408,183	6 747 408,183	6 720 866,485	7 046 988,544

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Zrównoważony Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r. *	01.01.2010 r. -25.11.2010 r. *	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	26,27	28,69	26,27	19,42
S	27,03	29,65	27,03	19,89
T	27,98	30,84	27,98	20,48
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	28,93	28,93	28,69	26,27
S	29,91	29,91	29,65	27,03
T	31,12	31,12	30,84	27,98
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	10,13%	8,48%	10,22%	35,27%
S	10,65%	8,89%	10,75%	35,90%
T	11,22%	9,21%	11,34%	36,62%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	25,40	28,39	25,40	17,14
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-02-24
S	26,15	29,34	26,15	17,56
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-02-24
T	27,09	30,51	27,09	18,10
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-02-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	29,34	29,34	29,34	26,32
data wyceny	2010-11-09	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-04
data wyceny	2010-12-08			
S	30,33	30,33	30,32	27,07
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-04
T	31,54	31,54	31,53	28,02
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-04
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	28,93	28,93	28,69	26,27
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
S	29,91	29,91	29,65	27,03
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
T	31,12	31,12	30,84	27,98
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,23%	3,25%	3,23%	3,31%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,12%	3,11%	3,12%	3,12%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04%	0,04%	0,03%	0,05%

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

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

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Zrównoważony).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości subfunduszy 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). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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.

- 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 3,4% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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.

- 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 Subfundusz 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 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);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych - według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - 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 w podpunktach 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.
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.
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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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 okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i 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 2010 roku 6,09% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 odpowiednio 7,89%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	81 063	22 087
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	56	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	24 710	96 100
Z tytułu dywidendy	4 292	3 845
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe	5	609
Razem	110 126	122 641

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	25 008	14 659
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 031
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	182	156
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	32 330	98 435
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 761	7 253
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	6 845	6 799
Razem	65 281	121 534

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2010 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)
I. Banki	PLN		6 589
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 464	1 464
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	8	32
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 649	5 093

31.12.2009 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)
I. Banki	PLN		18 551
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 395	2 395
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 474	10 164
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 390	216
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 021	5 776

01.01.2010 r.–31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			13 206
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 689	1 689
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 201	190
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 445	5 723
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	25	115
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	58 997	838
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 730	3 326
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	447	1 325

01.01.2009 r.–31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2009r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2009r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			13 810
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 938	2 938
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	5	13
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	5	14
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	14	39
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	4 418	687
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	153	40
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 265	5 197
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	18	83
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	30 390	461
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	89	44
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 618	3 094
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	287	818
13. Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	382	382

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	36 849	-	-	-	-	-	36 849
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	100 201	172 905	273 106
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	39 003	-	-	39 003
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	36 849	-	-	39 003	100 201	172 905	348 958
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,41%	-	-	1,49%	3,82%	6,61%	13,33%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	42 356	-	-	-	-	-	42 356
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	12 214	7 649	35 685	55 548
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	4 845	-	-	4 845
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	42 356	-	-	17 059	7 649	35 685	102 749
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,57%	-	-	0,63%	0,28%	1,33%	3,81%

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

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

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	220 312	107 257	-	2 748	-	-	330 317
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 495	26 015	75 705	-	-	-	119 215
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	237 807	133 272	75 705	2 748	-	-	449 532
Procentowy udział w aktywach ogółem	9,08%	5,09%	2,89%	0,10%	-	-	17,16%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	345 446	185 034	-	33 637	-	-	564 117
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 497	85 189	97 429	-	-	-	196 115
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	358 943	270 223	97 429	33 637	-	-	760 232
Procentowy udział w aktywach ogółem	13,29%	10,00%	3,61%	1,24%	-	-	28,14%

(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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 589	0,25%	18 551	0,69%
Należności, w tym:	110 126	4,20%	122 641	4,54%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	81 063	3,09%	22 087	0,82%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	36 849	1,41%	42 356	1,57%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	603 423	23,04%	619 665	22,94%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	519 002	19,82%	602 491	22,30%
Listy zastawne	60 210	2,30%	-	-
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	24 211	0,92%	17 174	0,64%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	158 218	6,04%	200 960	7,44%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	64 351	2,46%	30 093	1,12%
Listy zastawne	25 215	0,96%	84 398	3,12%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	68 652	2,62%	86 469	3,20%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	915 205	34,94%	1 004 173	37,18%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	583 353	22,28%	632 584	23,42%

(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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 125	0,20%	16 156	0,60%
Należności	17 765	0,68%	11 755	0,44%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	783 754	29,94%	732 360	27,12%
dłużne papiery wartościowe	96 303	3,68%	35 685	1,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	92	0,00%	8 848	0,32%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	806 736	30,82%	769 119	28,48%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	13 597	0,52%	9 241	0,34%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	11 388	0,43%	509	0,02%
EUR	188 515	7,21%	347 791	12,88%
GBP	16 961	0,65%	1 535	0,06%
HUF	33 606	1,28%	51 944	1,92%
RUB	88 487	3,38%	8 120	0,30%
TRY	314 361	12,01%	251 839	9,32%
USD	-	-	17 723	0,66%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	96 303	3,68%	35 685	1,33%
Kwity depozytowe				
EUR	22 863	0,87%	16 464	0,61%
USD	11 270	0,43%	9 508	0,35%
Prawa poboru				
RUB	92	0,00%	90	0,00%

(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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN26012011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 174	96 931	2011-01-26	24 130 000 EUR	2011-01-26	2011-01-26

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	36 849	42 356
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	36 849	42 356
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

31.12.2010 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		2 619 453
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 589
	PLN	1 464	1 464
	EUR	8	32
	TRY	2 649	5 093
Należności	PLN		110 126
	PLN	92 361	92 361
	CAD	0	1

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)
	CHF	70	221
	EUR	3 944	15 618
	GBP	55	253
	TRY	862	1 658
	USD	5	14
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		36 849
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 306 405
	PLN	1 522 651	1 522 651
	CZK	72 076	11 388
	EUR	77 691	307 681
	GBP	3 692	16 961
	HUF	2 365 620	33 606
	RUB	912 237	88 487
	TRY	163 500	314 361
	USD	3 802	11 270
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		159 484
	PLN	159 392	159 392
	RUB	948	92
Zobowiązania	PLN		65 281
	PLN	51 684	51 684
	EUR	3 375	13 366
	TRY	120	231

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		2 700 750
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		18 551
	PLN	2 395	2 395
	EUR	2 474	10 164
	TRY	3 021	5 776
	CZK	1 390	216
Należności	PLN		122 641
	PLN	110 886	110 886
	CAD	0	1
	CHF	70	193
	CZK	24 897	3 869
	EEK	15	4
	EUR	1 544	6 342
	TRY	701	1 340
	USD	2	6

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)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		42 356
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 304 019
	PLN	1 571 659	1 571 659
	EUR	95 220	391 182
	GBP	334	1 535
	HUF	3 424 578	51 944
	RUB	85 474	8 120
	TRY	131 708	251 839
	USD	9 554	27 231
	CZK	3 275	509
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		213 183
	PLN	204 335	204 335
	EUR	2 132	8 758
	RUB	947	90
Zobowiązania	PLN		121 534
	PLN	112 293	112 293
	EUR	1 677	6 889
	GBP	96	441
	TRY	332	635
	USD	448	1 276

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	4 274	4 953	-
Prawa poboru	-	2	-	-
Kwity depozytowe	525	-	-	876
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2 024	468
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	525	4 276	6 977	1 344

26.11.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	508	13 620
Prawa poboru	-	2	-	-
Kwity depozytowe	49	-	-	192
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	47	-	-	358
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	96	2	508	14 170

01.01.2010 r.-25.11.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	17 894	4 445	-
Prawa poboru	-	-	-	-
Kwity depozytowe	476	-	-	684
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	2 071	110
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	476	17 894	6 516	794

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	201 771	-	-	128 114
Kwity depozytowe	11 818	-	-	375 284
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	11 143	-	-	12 743
Certyfikaty inwestycyjne	1 737	-	-	1 007
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	226 469	-	-	517 148

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	2,9641	USD
2. Dolar kanadyjski	2,9691	CAD
3. Euro	3,9603	EUR
4. Forint węgierski	1,4206	100 HUF
5. Frank szwajcarski	3,1639	CHF
6. Funt szterling	4,5938	GBP
7. Korona czeska	0,1580	CZK
8. Lira turecka	1,9227	TRY
9. Rubel rosyjski	0,0970	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r.–31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	259 928	3 798
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	9 759	2 282
Razem	269 687	6 080

26.11.2010 r.–31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 332	(4 889)
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	(1 007)	1 292
Razem	29 325	(3 597)

01.01.2010 r.–25.11.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	229 596	8 687
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	10 766	990
Razem	240 362	9 677

01.01.2009 r.–31.12.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(387 898)	1 071 221
2. Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	(306)	5 252
Razem	(388 204)	1 076 473

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	80 898	7 936	72 962	69 271

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 554 172	2 579 216	2 062 572
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	28,93	26,27	19,42
S	29,91	27,03	19,89
T	31,12	27,98	20,48

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie 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:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;

2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Zrównoważony;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz ARKA BZ WBK Zrównoważony;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu ARKA BZ WBK Zrównoważony;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Zrównoważony.
7. fundusz Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe subfunduszu ARKA BZ WBK Zrównoważony obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia poprzedzającego przekształcenie; tj. do dnia 25 listopada 2010 r.
3. Dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 25 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
4. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

H Inne

Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych Arka pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

W dniu 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r..

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622
Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK STABILNEGO WZROSTU
Subfundusz
w ARKA BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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 2010 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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

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

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

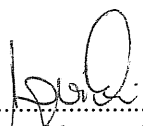
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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 Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę, iż subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu powstał w wyniku dokonanego w dniu 26 listopada 2010 r. przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w subfundusz wydzielony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Sprawozdanie jednostkowe nowopowstałego Subfunduszu, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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


.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, 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 funduszu **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfundusz w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 460 877 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 1 479 942 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 137 011 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 60 863 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	10
Rachunek wyniku z operacji	11
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	12
Noty objaśniające.....	14
Informacja dodatkowa	28

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
1. Akcje	359 145	499 266	33,13%	416 095	535 290	32,00%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	816	2 442	0,16%	699	1 081	0,06%
6. Listy zastawne	85 665	86 293	5,73%	116 500	116 082	6,94%
7. Dłużne papiery wartościowe	850 036	871 494	57,84%	854 689	858 607	51,34%
8. Instrumenty pochodne	-	1 382	0,09%	-	1 275	0,08%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 295 662	1 460 877	96,95%	1 387 983	1 512 335	90,42%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - Razem			28 886 423,921		359 145	499 266	33,13%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>28 886 423,921</i>		<i>359 145</i>	<i>499 266</i>	<i>33,13%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 192 780	RZECZPOSPOLITA POLSKA	33 075	31 132	2,07%
2. AKCANSA CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	221 279	TURCJA	1 360	3 208	0,21%
3. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	768 658,341	TURCJA	1 493	5 335	0,35%
4. AKSA AKRILIK KIMYA SANAYİİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	269 638	TURCJA	1 824	1 923	0,13%
5. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,115	TURCJA	-	0	0,00%
6. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	342 950	RZECZPOSPOLITA POLSKA	23 756	29 151	1,94%
7. ANADOLU HAYAT EMEKLİLİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	679 165	TURCJA	6 157	6 999	0,46%
8. ANADOLU SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 537 125	TURCJA	4 028	4 019	0,27%
9. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	338 325	RZECZPOSPOLITA POLSKA	13 770	24 021	1,59%
10. BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 057	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 513	6 991	0,46%
11. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	74 846	TURCJA	2 164	3 382	0,22%
12. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	626 976	HOLANDIA	13 273	28 277	1,88%
13. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 133	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 312	5 471	0,36%
14. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,207	TURCJA	-	0	0,00%
15. DOĞAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,320	TURCJA	-	0	0,00%
16. DOĞUS OTOMOTİV SERVİS VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 283 859	TURCJA	1 810	16 341	1,09%
17. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Gięda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 100 162	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 091	5 281	0,35%

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
18. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 895 420	TURCJA	10 217	11 023	0,73%
19. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	606 667	RZECZPOSPOLITA POLSKA	9 796	14 378	0,95%
20. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 043 548	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 592	27 143	1,80%
21. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	229 081	HOLANDIA	3 894	3 753	0,25%
22. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	713 663	RZECZPOSPOLITA POLSKA	17 260	17 485	1,16%
23. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 080 765,630	TURCJA	4 452	14 962	0,99%
24. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	843 538	WIELKA BRYTANIA	7 386	14 880	0,99%
25. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	359 507	PORTUGALIA	5 725	16 231	1,08%
26. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 628	LUKSEMBURG	4 446	4 964	0,33%
27. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,740	TURCJA	-	0	0,00%
28. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 709	RZECZPOSPOLITA POLSKA	851	1 132	0,08%
29. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 438	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 037	5 328	0,35%
30. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	430 754	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 754	8 938	0,59%
31. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	595 237	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 490	3 095	0,21%
32. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	826 408	RZECZPOSPOLITA POLSKA	31 519	33 883	2,25%
33. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	176 834	WĘGRY	7 912	12 611	0,84%
34. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 093 284	HOLANDIA	20 972	10 257	0,68%
35. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 001 449	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 332	4 922	0,33%
36. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 135	RZECZPOSPOLITA POLSKA	42 376	44 486	2,95%

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
37. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	565 211	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 636	7 574	0,50%
38. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	72 460	AUSTRIA	6 825	8 458	0,56%
39. SBERBANK OAO	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 733 218	ROSJA	16 091	17 545	1,16%
40. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,900	TURCJA	0	0	0,00%
41. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 181 894	TURCJA	2 595	9 771	0,65%
42. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1,458	TURCJA	-	0	0,00%
43. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,629	TURCJA	-	0	0,00%
44. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	374 159,985	TURCJA	2 926	3 885	0,26%
45. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	446 303	AUSTRIA	17 200	25 258	1,68%
46. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	234 241	TURCJA	1 876	887	0,06%
47. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	522 913,596	TURCJA	1 359	4 886	0,32%

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
Kwity depozytowe – Razem			40 791		816	2 442	0,16%
<i>I. Notowane na rynku aktywnym regulowanym</i>			<i>40 791</i>		<i>816</i>	<i>2 442</i>	<i>0,16%</i>
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	40 791	Stany Zjednoczone	816	2 442	0,16%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – Razem										85 665	85 665	86 293	5,73%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>										49 165	49 165	49 337	3,27%
1. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. BPHLZI03	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	49 165 000,00	49 165	49 165	49 337	3,27%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>										36 500	36 500	36 956	2,46%
2. PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. BPHLZI04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000,00	12 500	12 500	12 750	0,85%
3. BRE BANK HIPOTECZNY S.A. BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	24 000 000,00	24 000	24 000	24 206	1,61%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								695 335	850 036	871 494	57,84%
1. O terminie wykupu do 1 roku								166 574	206 594	191 278	12,69%
a) Obligacje								165 074	192 176	176 557	11,71%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								26 079	25 944	26 178	1,73%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	2 000 000,00	2 000	1 980	2 025	0,13%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	24 079 000,00	24 079	23 964	24 153	1,60%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								20 300	49 895	30 340	2,01%
EchoInvestment 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S. A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	15 000 000,00	150	14 895	15 072	1,00%
LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LANDSBANKI ISLANDS	Islandia	2010-09-30	zmiennie	20 000 000,00	20 000	20 000	0 (*)	0,00%
PKP110206	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S. A.	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmiennie	15 000 000,00	150	15 000	15 268	1,01%
<i>III. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								118 695	116 337	120 039	7,97%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	118 695 000,00	118 695	116 337	120 039	7,97%
b) Bony skarbowe								1 500	14 418	14 721	0,98%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								1 500	14 418	14 721	0,98%
BS110622	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2011-06-22	zerokuponowe	15 000 000,00	1 500	14 418	14 721	0,98%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								528 761	643 442	680 216	45,15%
a) Obligacje								528 761	643 442	680 216	45,15%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Subfundusz w ARKA BZ WBK FIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								37 157	97 085	100 888	6,70%
IDS1018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe	8 607 000,00	8 607	8 508	8 836	0,59%
IPS1014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-10-24	stałe	8 800 000,00	8 800	8 676	9 026	0,60%
POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	75 839 745,00	19 150	77 217	80 362	5,33%
POLAND 5 5/8 06/20/18	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	stałe	2 376 180,00	600	2 684	2 664	0,18%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								417 272	440 198	467 496	31,02%
DS1015	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stałe	16 500 000,00	16 500	17 264	17 278	1,15%
DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	12 200 000,00	12 200	12 007	11 598	0,77%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	169 364 316,15	143 523	149 411	174 547	11,58%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	9 908 000,00	9 908	8 836	9 487	0,63%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	51 020 000,00	51 020	47 117	47 571	3,16%
OK1012	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	zerokuponowe	28 600 000,00	28 600	26 303	26 326	1,75%
PS0413	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-04-25	stałe	9 000 000,00	9 000	9 143	9 416	0,63%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	74 600 000,00	74 600	74 175	73 906	4,90%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	63 642 000,00	63 642	60 391	63 931	4,24%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	29 306 220,00	7 400	29 294	27 145	1,80%
POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	3 366 255,00	850	3 357	3 235	0,21%
IPFPL300615	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o. o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	zmiennie	2 900 000,00	29	2 900	3 056	0,20%
<i>III. Nienotowane na rynku aktywnym</i>								74 332	106 159	111 832	7,43%
BOŚ seria B	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S. A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	3 900 000,00	3 900	3 900	3 918	0,26%
BOŚ seria C	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S. A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	6 832 000,00	6 832	6 832	6 862	0,46%
CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S. A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	20 000 000,00	2 000	20 000	20 011	1,33%
EchoInvestment 130525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S. A.	Rzeczpospolita Polska	2013-05-25	zmiennie	10 000 000,00	100	10 000	10 057	0,67%
LPPZ20120723	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	LPP S. A.	Rzeczpospolita Polska	2012-07-23	zmiennie	12 000 000,00	7 500	12 000	16 232	1,08%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	SKARB PAŃSTWA	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	54 000 000,00	54 000	53 427	54 752	3,63%

(*) 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
Instrumenty pochodne – Razem						1	-	1 382	0,09%
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						-	-	-	-
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						1	-	1 382	0,09%
1. FXEURPLN26012011	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	1 382	0,09%

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
I. Grupa kapitałowa Doğan Holding A.S.	0	0,00%
Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	0	0,00%
Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	0	0,00%
II. Grupa kapitałowa YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	5 773	0,38%
Akcje YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	4 886	0,32%
Akcje YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	887	0,06%
III. Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.	9 771	0,65%
Akcje KOC HOLDING A.S.	0	0,00%
Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	9 771	0,65%
IV. Grupa kapitałowa International Personal Finance PLC	17 936	1,19%
Akcje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	14 880	0,99%
Obligacje IPFPL300615	3 056	0,20%
V. Grupa kapitałowa UniCredit Group	69 078	4,58%
Akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	6 991	0,46%
List zastawny BPH LZ103	49 337	3,27%
List zastawny BPH LZ104	12 750	0,85%

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	17 557	32 184	33 130	2,20%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy	-	-	-	-

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
1. Obligacje PP1013	54 752	3,63%
2. Obligacje DS1015	10 471	0,69%

Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	1 506 798	1 672 522
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 823	2 053
2. Należności	16 701	126 137
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 397	31 997
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 265 646	1 246 211
- dłużne papiery wartościowe	714 601	680 065
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	195 231	266 124
- dłużne papiery wartościowe	156 893	178 542
II. Zobowiązania	26 856	131 717
III. Aktywa netto	1 479 942	1 540 805
IV. Kapitał subfunduszu	684 800	882 674
1. Kapitał wpłacony	12 770 899	12 045 041
2. Kapitał wypłacony	(12 086 099)	(11 162 367)
V. Dochody zatrzymane	644 520	545 876
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	137 346	126 726
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	507 174	419 150
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	150 622	112 255
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 479 942	1 540 805
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	24 271 313,053	29 795 365,677
S	20 416 037,904	21 873 154,035
T	7 785 667,281	8 337 640,601
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	27,50	25,15
S	28,54	25,98
T	29,53	26,75

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))

	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r. *	01.01.2010 r. -25.11.2010 r. *	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	50 120	4 544	45 576	54 507
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 539	325	6 214	8 649
2. Przychody odsetkowe	42 614	4 042	38 572	45 853
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	963	177	786	-
4. Pozostałe	4	-	4	5
II. Koszty Subfunduszu	39 500	3 809	35 691	40 663
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	38 380	3 715	34 665	36 565
2. Opłaty dla Depozytariusza	404	44	360	469
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	2
4. Koszty odsetkowe	148	0	148	733
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-	1 217
6. Pozostałe:	568	50	518	1 677
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	39 500	3 809	35 691	40 663
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 620	735	9 885	13 844
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	126 391	15 318	111 073	305 492
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	88 024	4 499	83 525	(97 658)
- z tytułu różnic kursowych	753	339	414	63 621
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	38 367	10 819	27 548	403 150
- z tytułu różnic kursowych	(799)	(3 909)	3 110	(35 663)
VII. Wynik z operacji	137 011	16 053	120 958	319 336
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	2,55	0,29	2,26	4,95
S	2,59	0,31	2,29	5,63
T	2,85	0,33	2,55	5,85

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 dla okresów prezentowanych w wyniku z operacji był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanych okresach oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresach na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na:
 - 31.12.2010 roku dla okresów od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r.,
 - 25.11.2010 roku dla okresu od 01.01.2010 r. do 25.11.2010 r.,
 - 31.12.2009 roku dla okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r. *	01.01.2010 r. -25.11.2010 r. *	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 540 805	1 460 396	1 540 805	1 423 293
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	137 011	16 053	120 958	319 336
a) przychody z lokat netto	10 620	735	9 885	13 844
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	88 024	4 499	83 525	(97 658)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	38 367	10 819	27 548	403 150
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	137 011	16 053	120 958	319 336
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	-	-	-	-
a) 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:	(197 874)	3 493	(201 367)	(201 824)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	725 858	168 516	557 342	766 217
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	923 732	165 023	758 709	968 041
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(60 863)	19 546	(80 409)	117 512
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 479 942	1 479 942	1 460 396	1 540 805
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 497 970	1 477 345	1 500 237	1 426 489
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	23 427 261,134	5 431 811,856	17 995 449,278	30 902 364,999
S	3 534 649,848	595 941,667	2 938 708,181	1 939 285,550
T	1 492 808,847	174 913,745	1 317 895,102	389 886,969
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	28 951 313,758	5 484 839,754	23 466 474,004	34 562 538,819
S	4 991 765,979	526 914,518	4 464 851,461	6 422 977,458
T	2 044 782,167	73 391,189	1 971 390,978	1 869 675,395
c) saldo zmian				
A	(5 524 052,624)	(53 027,898)	(5 471 024,726)	(3 660 173,820)
S	(1 457 116,131)	69 027,149	(1 526 143,280)	(4 483 691,908)
T	(551 973,320)	101 522,556	(653 495,876)	(1 479 788,426)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	333 681 482,859	333 681 482,859	328 249 671,003	310 254 221,725
S	186 035 675,535	186 035 675,535	185 439 733,868	182 501 025,687
T	80 490 166,763	80 490 166,763	80 315 253,018	78 997 357,916
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	309 410 169,806	309 410 169,806	303 925 330,052	280 458 856,048
S	165 619 637,631	165 619 637,631	165 092 723,113	160 627 871,652
T	72 704 499,482	72 704 499,482	72 631 108,293	70 659 717,315
c) saldo zmian				
A	24 271 313,053	24 271 313,053	24 324 340,951	29 795 365,677
S	20 416 037,904	20 416 037,904	20 347 010,755	21 873 154,035
T	7 785 667,281	7 785 667,281	7 684 144,725	8 337 640,601
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
A	24 271 313,053	24 271 313,053	24 324 340,951	29 795 365,677
S	20 416 037,904	20 416 037,904	20 347 010,755	21 873 154,035
T	7 785 667,281	7 785 667,281	7 684 144,725	8 337 640,601
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				

	01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r. *	01.01.2010 r. -25.11.2010 r. *	01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	25,15	27,21	25,15	20,08
S	25,98	28,23	25,98	20,64
T	26,75	29,19	26,75	21,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	27,50	27,50	27,21	25,15
S	28,54	28,54	28,23	25,98
T	29,53	29,53	29,19	26,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	9,34%	10,81%	9,09%	25,25%
S	9,85%	11,13%	9,61%	25,87%
T	10,39%	11,81%	10,12%	26,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	25,00	27,04	25,00	18,72
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-03-03
data wyceny				2009-03-05
S	25,84	28,05	25,84	19,26
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-03-03
data wyceny				2009-03-05
T	26,62	29,02	26,62	19,74
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-03-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	27,65	27,65	27,55	25,19
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-22
S	28,69	28,69	28,57	26,02
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-22
T	29,68	29,68	29,55	26,78
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-12-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	27,50	27,50	27,21	25,15
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
S	28,54	28,54	28,23	25,98
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
T	29,53	29,53	29,19	26,75
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	2,64%	2,61%	2,64%	2,85%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,56%	2,55%	2,56%	2,56%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%

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

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

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj. 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości subfunduszy 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). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- 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.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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.
- 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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 ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,9% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 2,4% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

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.

- 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 w oparciu o wolumen 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 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 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);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta, wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - 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 w podpunktach 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.
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.
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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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 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 2010 roku 12,96% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 roku 15,91%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 232	1 950
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	11 840	122 726
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	37	-
Z tytułu dywidendy	1 591	1 456
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe	1	5
Razem	16 701	126 137

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	8 942	1 284
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	386
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	441	68
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	13 450	126 209
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 023	3 770
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	3 206	3 356
Razem	26 856	131 717

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2010 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)
I. Banki			7 823
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 551	2 551
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	220	870
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	66	301
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 133	4 101

31.12.2009 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)
I. Banki			2 053
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 899	1 899
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	37	154

01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 380
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 125	2 125
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	253	40
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	781	3 093
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	71	326
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	15 665	223
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	625	1 202
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	125	371

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 496
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 632	1 632
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	497	2 042
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	48	137
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	33 561	509
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	769	120
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	23	6
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	546	1 044
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	2	6
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	LTL	0	0

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	21 397	-	-	-	-	-	21 397
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	92 800	234 050	326 850
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	14 721	-	-	-	14 721
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	21 397	-	14 721	-	92 800	234 050	362 968
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,42%		0,98%		6,17%	15,53%	24,10%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	31 997	-	-	-	-	-	31 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	2 955	45 157	41 120	89 232
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	9 933	-	14 536	4 284	-	28 753
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31 997	9 933	-	17 491	49 441	41 120	149 982
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,91%	0,59%	-	2,96%	2,96%	2,46%	8,96%

(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, wg podziału na okresy pozostające w dniu bilansowym do dnia zmiany kuponu odsetkowego (zmiany oprocentowania).

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	238 478	172 432	-	26 178	-	-	437 088
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 982	35 279	114 867	-	-	-	179 128
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziewej wynikającym ze stopy procentowej	267 460	207 711	114 867	26 178	-	-	616 216
Procentowy udział w aktywach ogółem	17,75%	13,78%	7,63%	1,73%	-	-	40,89%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	367 746	184 769	29 775	38 318	-	-	620 608
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 302	84 614	126 180	-	-	-	236 096
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziewej wynikającym ze stopy procentowej	393 048	269 383	155 955	38 318	-	-	856 704
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,50%	16,11%	9,32%	2,29%	-	-	51,22%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 823	0,52%	2 053	0,12%
Należności, w tym:	16 701	1,11%	126 137	7,54%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 232	0,21%	1 950	0,00%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 397	1,42%	31 997	1,91%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	763 938	50,69%	709 840	42,45%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	684 400	45,42%	672 852	40,24%
Listy zastawne	49 337	3,27%	29 775	1,78%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	30 201	2,00%	7 213	0,43%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	193 849	12,88%	264 849	15,83%

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	84 741	5,62%	94 296	5,64%
Listy zastawne	36 956	2,46%	86 307	5,16%
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	72 152	4,80%	84 246	5,03%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 003 708	66,62%	1 134 876	67,85%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	769 141	51,04%	767 148	45,87%
Listy zastawne, w tym:				
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	62 087	4,12%	91 866	5,49%

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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 272	0,35%	154	0,01%
Należności	2 375	0,16%	2 840	0,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	301 205	19,98%	277 855	16,61%
Dłużne papiery wartościowe	113 406	7,52%	16 550	0,99%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	4 284	0,26%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	4 284	0,26%
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	308 852	20,49%	285 133	17,05%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 881	0,26%	-	-

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	3 753	0,25%	2 858	0,17%
EUR	49 947	3,32%	140 058	8,38%
GBP	14 880	0,99%	-	-
HUF	12 611	0,84%	16 994	1,02%
TRY	86 621	5,74%	85 089	5,09%
USD	-	-	15 225	0,91%
RUB	17 545	1,16%	-	-

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	113 406	7,52%	20 834	1,25%
Kwity depozytowe				
USD	2 442	0,16%	1 081	0,06%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN26012011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 382	114 124	2011-01-26	28 410 000 EUR	2011-01-26	2011-01-26

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	21 397	31 997
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	21 397	31 997
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

31.12.2010 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		1 506 798
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		7 823
	PLN	2 551	2 551
	EUR	220	870
	GBP	66	301
	TRY	2 133	4 101
Należności	PLN		16 701
	PLN	14 326	14 326
	CHF	16	52
	EEK	0	0
	EUR	368	1 457
	GBP	189	866
	USD	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		21 397
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 265 646
	PLN	964 441	964 441
	CZK	23 753	3 753
	EUR	41 248	163 353
	GBP	3 239	14 880
	HUF	887 723	12 611
	TRY	45 052	86 621
	USD	824	2 442
	RUB	180 876	17 545
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		195 231
Zobowiązania	PLN		26 856
	PLN	22 975	22 975
	EUR	957	3 791
	TRY	47	90

31.12.2009 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		1 672 522
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 053
	PLN	1 899	1 899
	EUR	37	154
Należności	PLN		126 137
	PLN	123 297	123 297
	USD	0	0
	TRY	265	507
	EUR	557	2 287
	CHF	16	45
	EEK	4	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		31 997
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 246 211
	PLN	968 356	968 356
	USD	5 721	16 306
	EUR	38 121	156 608
	CZK	18 391	2 858
	HUF	1 120 385	16 994
	TRY	44 500	85 089
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	PLN		266 124
	PLN	261 840	261 840
	EUR	1 043	4 284
Zobowiązania	PLN		131 717
	PLN	131 717	131 717

01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 270	576	-	-
Kwity depozytowe	17	25	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	534	1 400
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	1 287	601	534	1 400

26.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	14	-	-	3 317
Kwity depozytowe	-	-	-	9
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	325	-	-	583
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	339	-	-	3 909

01.01.2010 r. – 25.11.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 256	3 893	-	-
Kwity depozytowe	17	34	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	859	817
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	1 273	3 927	859	817

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	59 749	-	-	32 694
Kwity depozytowe	20	159	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	3 852	-	-	3 128
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	63 621	159	-	35 822

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Frank szwajcarski	3,1639	CHF
2. Korona czeska	0,1580	CZK
3. Korona estońska	0,2531	EEK
4. Euro	3,9603	EUR
5. Funt brytyjski	4,5938	GBP
6. Forint węgierski	1,4206	100 HUF
7. Lira turecka	1,9227	TRY
8. Dolar amerykański	2,9641	USD
9. Rubel rosyjski	0,0970	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 408	34 533
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 616	3 834
Razem	88 024	38 367

26.11.2010 r. - 31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 458	6 710
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(959)	4 109
Razem	4 499	10 819

01.01.2010 r. – 25.11.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	74 950	27 823
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 575	(275)
Razem	83 525	27 548

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów (w tys. zł)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(105 659)	424 616
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 001	(21 466)
Razem	(97 658)	403 150

Nota 11. Koszty subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	38 380	3 715	34 665	36 565

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 479 942	1 540 805	1 423 293
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	-	-	-
A	27,50	25,15	20,08
S	28,54	25,98	20,64
T	29,53	26,75	21,14

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;

2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Stabilnego Wzrostu;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz ARKA BZ WBK Stabilnego Wzrostu;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu ARKA BZ WBK Stabilnego Wzrostu;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu ARKA BZ WBK Stabilnego Wzrostu;
7. fundusz Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe subfunduszu ARKA BZ WBK Stabilnego Wzrostu obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia poprzedzającego przekształcenie; tj. do dnia 25 listopada 2010 r.
3. Dane za okres od dnia przekształcenie, tj. od dnia 25 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
4. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

H. Inne

Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych Arka pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

W dniu 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty

w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C 18378

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

Arka BZ WBK OCHRONY KAPITAŁU
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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 2010 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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 kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

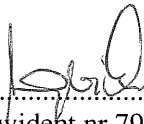
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Ochrony Kapitału subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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 Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę, iż subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału powstał w wyniku dokonanego w dniu 26 listopada 2010 r. przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w subfundusz wydzielony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Sprawozdanie jednostkowe nowopowstałego Subfunduszu, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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



.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 680 201 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 696 385 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 27 630 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 224 382 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

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	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	56 335	56 645	8,01%	97 500	97 241	19,70%
7. Dłużne papiery wartościowe	637 736	623 556	88,20%	394 455	372 848	75,54%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	694 071	680 201	96,21%	491 955	470 089	95,24%

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne - Razem										56 335	56 335	56 645	8,01%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym										8 835	8 835	8 866	1,25%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A. BPHLZI03	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagieldowy BondSpot	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-03-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	8 835 000,00	8 835	8 835	8 866	1,25%
II. Nienotowane na aktywnym rynku										47 500	47 500	47 779	6,76%
BRE Bank Hipoteczny S.A. BREHPA3	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	BRE Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-04-28	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	25 000 000,00	25 000	25 000	25 214	3,57%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A. BPHLZI04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-01-12	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	12 500 000,00	12 500	12 500	12 750	1,80%
PEKAO Bank Hipoteczny S.A. BPHLZI01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000,00	10 000	10 000	9 815	1,39%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								479 039	637 736	623 556	88,20%
I. O terminie wykupu do 1 roku								270 070	414 820	392 493	55,53%
1. Obligacje								259 070	308 383	284 494	40,25%
a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym								70 174	70 037	70 404	9,96%
DZ0811	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-18	zmiennie	1 447 000,00	1 447	1 446	1 465	0,21%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	68 727 000,00	68 727	68 591	68 939	9,75%
b) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								158 346	154 063	158 531	22,43%
OK0711	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-07-25	zerokuponowe	49 300 000,00	49 300	46 859	48 250	6,83%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	109 046 000,00	109 046	107 204	110 281	15,60%
c) Nienotowane na aktywnym rynku								30 550	84 283	55 559	7,86%
LANISL Float 300910	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Landsbanki Islands	Islandia	2010-09-30	zmiennie	30 000 000,00	30 000	30 000	0 (*)	0,00%
PKP110206	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polskie Koleje Państwowe S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-02-06	zmiennie	25 000 000,00	250	25 000	25 446	3,60%
EchoInvestment 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	30 000 000,00	300	29 283	30 113	4,26%
2. Bony skarbowe								11 000	106 437	107 999	15,28%
a) Nienotowane na aktywnym rynku								11 000	106 437	107 999	15,28%
BS110413	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-04-13	zerokuponowe	50 000 000,00	5 000	48 145	49 468	7,00%
BS110810	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-10	zerokuponowe	10 000 000,00	1 000	9 707	9 756	1,38%
BS110817	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-08-17	zerokuponowe	50 000 000,00	5 000	48 585	48 775	6,90%
II. O terminie wykupu powyżej 1 roku								208 969	222 916	231 063	32,67%
1. Obligacje								208 969	222 916	231 063	32,67%
a) Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								201 699	189 546	197 658	27,95%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	69 043 000,00	69 043	64 489	66 109	9,35%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	92 126 000,00	92 126	84 829	85 898	12,15%
IZ0816	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	27 530 566,50	23 330	23 779	28 373	4,01%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	17 200 000,00	17 200	16 449	17 278	2,44%
b) Nienotowane na aktywnym rynku								7 270	33 370	33 405	4,72%
CANPACK	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	CAN-PACK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-09-27	zmiennie	29 000 000,00	2 900	29 000	29 016	4,10%
BOŚseriaC	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	4 370 000,00	4 370	4 370	4 389	0,62%

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

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	250	25 000	25 446	3,60%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	nie dotyczy	-	-	-	-

Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	707 000	493 581
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 660	1 212
2. Należności	8 537	19 732
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	13 602	2 548
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	435 459	286 170
- dłużne papiery wartościowe	426 593	246 470
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	244 742	183 919
- dłużne papiery wartościowe	196 963	126 378
II. Zobowiązania	10 615	21 578
III. Aktywa netto	696 385	472 003
IV. Kapitał subfunduszu	310 541	113 789
1. Kapitał wpłacony	19 141 521	18 577 119
2. Kapitał wypłacony	(18 830 980)	(18 463 330)
V. Dochody zatrzymane	405 439	385 316
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	388 743	372 545
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 696	12 771
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(19 595)	(27 102)
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	696 385	472 003
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	12 406 805,642	11 941 777,570
S	10 755 304,678	6 309 706,207
T	4 454 850,384	1 524 185,792
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	24,99	23,74
S	25,30	24,01
T	25,64	24,30

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 na jednostkę uczestnictwa (w zł))

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	19 742	1 900	17 842	39 373
1. Przychody odsetkowe	19 741	1 900	17 841	39 372
2. Pozostałe	1	-	1	1
II. Koszty Subfunduszu	3 544	411	3 133	9 621
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 487	405	3 082	3 907
2. Opłaty dla Depozytariusza	48	4	44	62
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	-	0	2
4. Koszty odsetkowe	9	2	7	5 650
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 544	411	3 133	9 621
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	16 198	1 489	14 709	29 752
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	11 432	1 287	10 145	15 973
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 925	-	3 925	(19 257)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 507	1 287	6 220	35 230
VII. Wynik z operacji	27 630	2 776	24 854	45 725
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,20	0,10	1,15	2,53
S	0,89	0,10	0,89	1,96
T	0,70	0,09	0,89	2,08

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresów prezentowanych w wyniku z operacji był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanych okresach oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresach na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na:
 - 31.12.2010 roku dla okresów od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r.,
 - 25.11.2010 roku dla okresu od 01.01.2010 r. do 25.11.2010 r.,
 - 31.12.2009 roku dla okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	472 003	611 575	472 003	852 428
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	27 630	2 776	24 854	45 725
a) przychody z lokat netto	16 198	1 489	14 709	29 752
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 925	-	3 925	(19 257)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 507	1 287	6 220	35 230
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku operacji	27 630	2 776	24 854	45 725
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	-	-	-	-
a) 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:	196 752	82 034	114 718	(426 150)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	564 402	144 358	420 044	380 151
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	367 650	62 324	305 326	806 301
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	224 382	84 810	139 572	(380 425)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	696 385	696 385	611 575	472 003
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	542 713	649 892	530 987	594 543
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	8 416 000,836	2 402 328,751	6 013 672,085	12 367 475,080
S	10 998 685,530	1 883 437,453	9 115 248,077	4 532 357,859
T	4 347 421,593	1 572 947,497	2 774 474,096	448 652,121
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	7 950 972,764	1 849 625,903	6 101 346,861	24 550 451,539
S	6 553 087,059	641 721,713	5 911 365,346	8 494 424,694
T	1 416 757,001	131 105,507	1 285 651,494	3 075 903,159
c) saldo zmian				
A	465 028,072	552 702,848	(87 674,776)	(12 182 976,459)
S	4 445 598,471	1 241 715,740	3 203 882,731	(3 962 066,835)
T	2 930 664,592	1 441 841,990	1 488 822,602	(2 627 251,038)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	448 767 241,399	448 767 241,399	446 364 912,648	440 351 240,563
S	345 922 850,762	345 922 850,762	344 039 413,309	334 924 165,232
T	134 383 526,174	134 383 526,174	132 810 578,677	130 036 104,581
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	436 360 435,757	436 360 435,757	434 510 809,854	428 409 462,993
S	335 167 546,084	335 167 546,084	334 525 824,371	328 614 459,025
T	129 928 675,790	129 928 675,790	129 797 570,283	128 511 918,789
c) saldo zmian				
A	12 406 805,642	12 406 805,642	11 854 102,794	11 941 777,570
S	10 755 304,678	10 755 304,678	9 513 588,938	6 309 706,207
T	4 454 850,384	4 454 850,384	3 013 008,394	1 524 185,792
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
A	12 406 805,642	12 406 805,642	11 854 102,794	11 941 777,570
S	10 755 304,678	10 755 304,678	9 513 588,938	6 309 706,207
T	4 454 850,384	4 454 850,384	3 013 008,394	1 524 185,792
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	23,74	24,89	23,74	22,00
S	24,01	25,19	24,01	22,23
T	24,30	25,53	24,30	22,48

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	24,99	24,99	24,89	23,74
S	25,30	25,30	25,19	24,01
T	25,64	25,64	25,53	24,30
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	5,27%	4,07%	5,37%	7,91%
S	5,37%	4,43%	5,45%	8,01%
T	5,51%	4,37%	5,62%	8,10%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	23,76	24,89	23,76	21,99
data wyceny	2010-01-04	2010-11-26	2010-01-04	2009-01-05
data wyceny	2010-01-06	2010-11-29	2010-01-06	2009-01-07
S	24,03	25,19	24,03	22,21
data wyceny	2010-01-04	2010-11-26	2010-01-04	2009-01-05
data wyceny	2010-01-06	2010-11-29	2010-01-06	-
T	24,33	25,53	24,33	22,47
data wyceny	2010-01-04	2010-11-26	2010-01-04	2009-01-05
data wyceny	2010-01-06	2010-11-29	2010-01-06	2009-01-06
data wyceny	-	-	-	2009-01-07
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	24,99	24,99	24,89	23,78
data wyceny	2010-12-28	2010-12-28	2010-11-25	2009-12-28
data wyceny	2010-12-29	2010-12-29	-	-
data wyceny	2010-12-30	2010-12-30	-	-
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	-	-
S	25,30	25,30	25,19	24,04
data wyceny	2010-12-30	2010-12-30	2010-11-25	2009-12-28
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	-	-
T	25,64	25,64	25,53	24,34
data wyceny	2010-12-30	2010-12-30	2010-11-25	2009-12-28
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	24,99	24,99	24,89	23,74
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
S	25,30	25,30	25,19	24,01
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
T	25,64	25,64	25,53	24,30
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	0,65%	0,64%	0,65%	1,62%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,64%	0,63%	0,64%	0,66%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%	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.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) 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 prowizję 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.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 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.
- 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- 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.

- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,8% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/06/2008 z dnia 17 czerwca 2008 roku od wyceny dokonanej na dzień 19 czerwca 2008 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie dla jednostki uczestnictwa typu A wynosi 0,7% w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa.

Na podstawie uchwały Zarządu Towarzystwa z dnia 13 czerwca 2007 roku wysokość opłaty za zarządzanie dla jednostek typu S i T wynosi odpowiednio 0,6% i 0,5%.

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.

- 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) 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;
 - 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) 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 wyznaczonej 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;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – 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.
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.
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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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 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 2010 roku 34,62% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 – odpowiednio 37,26%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8 537	19 731
Pozostałe	0	1
Razem	8 537	19 732

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 324	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	128	432
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	8 571	20 713
Pozostałe zobowiązania, w tym:	592	433
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	351	261
Razem	10 615	21 578

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2010 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)
I. Banki			4 660
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 660	4 660

31.12.2009 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)
I. Banki			1 212
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 212	1 212

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 546
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 546	2 546

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 194
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 194	1 194

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 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	13 602	-	-	-	-	-	13 602
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	48 250	152 007	-	200 257
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	49 468	58 531	-	-	107 999
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	13 602	-	49 468	106 781	152 007	-	321 858
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,92%	-	7,00%	15,11%	21,50%	-	45,53%

31.12.2009 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	2 548	-	-	-	-	-	2 548
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	10	9	-	19
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	14 558	-	-	14 558
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 548	-	-	14 568	9	-	17 125
Procentowy udział w aktywach ogółem	0,52%	-	-	2,95%	0,00%	-	3,47%

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

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

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 651	119 147	-	70 404	-	-	235 202
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 750	54 462	69 531	-	-	-	136 743
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziennej wynikającym ze stopy procentowej	58 401	173 609	69 531	70 404	-	-	371 945
Procentowy udział w aktywach ogółem	8,25%	24,55%	9,84%	9,96%	-	-	52,60%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	107 799	116 413	39 700	22 239	-	-	286 151
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 780	69 367	87 214	-	-	-	169 361
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziennej wynikającym ze stopy procentowej	120 579	185 780	126 914	22 239	-	-	455 512
Procentowy udział w aktywach ogółem	24,43%	37,64%	25,71%	4,51%	-	-	92,29%

(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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 660	0,66%	1 212	0,24%
Należności, w tym:	8 537	1,21%	19 732	4,00%
<i>należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	13 602	1,92%	2 548	0,52%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	435 459	61,59%	286 170	57,98%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	426 593	60,34%	246 470	49,94%
listy zastawne	8 866	1,25%	39 700	8,04%
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:	244 742	34,62%	183 919	37,26%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	133 445	18,88%	40 042	8,11%
listy zastawne	47 779	6,76%	57 541	11,66%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	63 518	8,98%	86 336	17,49%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	707 000	100,00%	493 581	100,00%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	560 038	79,22%	286 512	58,05%
CAN-PACK S.A.	29 016	4,10%	34 021	6,89%
Echo Investment S.A.	30 113	4,26%	30 000	6,08%
Listy zastawne, w tym:				
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	31 431	4,44%	72 016	14,59%
BRE Bank Hipoteczny S.A.	25 214	3,57%	25 225	5,11%

(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 (wg 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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	13 602	2 548
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	13 602	2 548
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja**01.01.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 991	7 507
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(66)	-
Razem	3 925	7 507

26.11.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	1 287
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	-	1 287

01.01.2010 r.-25.11.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 991	6 220
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(66)	-
Razem	3 925	6 220

01.01.2009 r.-31.12.2009 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(18 113)	35 230
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 144)	-
Razem	(19 257)	35 230

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.-31.12.2010 r.	26.11.2010 r.-31.12.2010 r.	01.01.2010 r.-25.11.2010 r.	01.01.2009 r.-31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	3 487	405	3 082	3 907

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	696 385	472 003	852 428
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	24,99	23,74	22,00
S	25,30	24,01	22,23
T	25,64	24,30	22,48

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

B. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie 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.

G. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się aktywami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się zobowiązaniami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi subfundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się jednostkami uczestnictwa subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;
5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty stały się subrejestrami aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału;

7. fundusz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Fundusz. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane za okres od 1 stycznia 2010 roku. do dnia poprzedzającego przekształcenie; tj. do dnia 25 listopada 2010 roku
3. Dane za okres od dnia przekształcenia, tj. od dnia 25 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.
4. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

H. Inne

Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych Arka pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

W dniu 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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 pożyczek z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Ochrony Kapitału za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK OBLIGACJI
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji 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 2010 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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

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

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

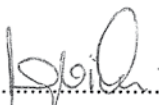
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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 Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę, iż subfundusz Arka BZ WBK Obligacji powstał w wyniku dokonanego w dniu 26 listopada 2010 r. przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w subfundusz wydzielony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Sprawozdanie jednostkowe nowopowstałego Subfunduszu, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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



.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 405 199 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 417 583 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 28 334 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 1 034 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Obligacji.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Czapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszcyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	9 535	9 815	2,33%	19 243	19 607	3,56%
7. Dłużne papiery wartościowe	380 380	395 166	93,74%	378 705	387 091	70,33%
8. Instrumenty pochodne	-	218	0,05%	-	253	0,05%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	389 915	405 199	96,12%	397 948	406 951	73,94%

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe – Razem								370 264	380 380	395 166	93,74%
1. O terminie wykupu do 1 roku								26 602	31 600	32 654	7,75%
a) Obligacje								26 602	31 600	32 654	7,75%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								26 382	25 485	26 463	6,28%
DZ1111	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-11-24	zmiennie	26 382 000	26 382	25 485	26 463	6,28%
II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								160	157	162	0,04%
WZ0911	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2011-09-24	zmiennie	160 000	160	157	162	0,04%
III. Nienotowane na rynku aktywnym								60	5 958	6 029	1,43%
ECHOINVESTMENT 110525	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2011-05-25	zmiennie	6 000 000	60	5 958	6 029	1,43%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								343 662	348 780	362 512	85,99%
a) Obligacje								343 662	348 780	362 512	85,99%
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym								15 560	21 973	22 322	5,30%
IDS1018	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	stałe	6 045 000	6 045	5 976	6 206	1,47%
IPS1014	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2014-10-24	stałe	7 565 000	7 565	7 459	7 759	1,84%
POLAND 5 1/4 01/20/25	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-01-20	stałe	396 030	100	403	420	0,10%
POLAND 5 5/8 06/20/18	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	stałe	3 366 255	850	3 824	3 774	0,90%
REPHUN 6 3/4 07/28/14	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2014-07-28	stałe	3 960 300	1 000	4 311	4 163	0,99%
II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								309 259	306 744	319 597	75,81%
DS1013	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	stałe	8 000	8	7	8	0,00%
DS1015	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	stałe	59 900 000	59 900	62 591	62 724	14,88%
DS1020	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	stałe	2 500 000	2 500	2 460	2 376	0,56%
IZ0816	Aktywny rynek regulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-08-24	indeksowane	44 823 019,20	37 984	38 665	46 195	10,96%
OK0112	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-01-25	zerokuponowe	46 219 000	46 219	42 542	44 255	10,50%
OK0712	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-07-25	zerokuponowe	87 698 000	87 698	79 120	81 770	19,40%
OK1012	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2012-10-25	zerokuponowe	15 400 000	15 400	14 163	14 176	3,36%
PS0413	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-04-25	stałe	37 000 000	37 000	37 730	38 712	9,18%
WS0922	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	stałe	10 000 000	10 000	9 801	9 907	2,35%
WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	10 000 000	10 000	9 576	10 045	2,38%
PKOFI 3.733 10/21/15	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2015-10-21	stałe	7 920 600	2 000	7 917	7 336	1,74%
POLAND 4 03/23/21	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	stałe	2 178 165	550	2 172	2 093	0,50%
III. Nienotowane na rynku aktywnym								18 843	20 063	20 593	4,88%
PP1013	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2013-10-24	zmiennie	15 000 000	15 000	14 723	15 209	3,61%
POLKOMTEL 150906	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Polkomtel Finance AB	Szwecja	2015-09-06	zmiennie	1 500 000	3	1 500	1 527	0,36%
BOŚ seria C	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2013-12-02	zmiennie	3 840 000	3 840	3 840	3 857	0,91%

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Listy zastawne – Razem										10 000	9 535	9 815	2,33%
I. Nienotowane na rynku aktywnym										10 000	9 535	9 815	2,33%
Pekao Bank Hipoteczny S.A. seria LZI01	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2012-06-02	zmiennie	hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	10 000 000	10 000	9 535	9 815	2,33%

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
Instrumenty pochodne – Razem						1	-	218	0,05%
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						1	-	218	0,05%
FXEURPLN26012011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	EUR	1	-	218	0,05%

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacja	13 610	13 435	13 965	3,31%
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP	Nie dotyczy	-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego	Nie dotyczy	-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	Nie dotyczy	-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD	Nie dotyczy	-	-	-	-

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
PP1013	15 209	3,61%
PS0413	26 157	6,20%

Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	421 573	550 382
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 992	1 675
2. Należności	10 112	133 162
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 270	8 594
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	368 544	363 795
- dłużne papiery wartościowe	368 544	353 862
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	36 655	43 156
- dłużne papiery wartościowe	26 622	33 229
II. Zobowiązania	3 990	131 765
III. Aktywa netto	417 583	418 617
IV. Kapitał Subfunduszu	304 664	334 032
1. Kapitał wpłacony	6 270 101	5 569 661
2. Kapitał wypłacony	(5 965 437)	(5 235 629)
V. Dochody zatrzymane	101 470	79 224
1. Zakumulowane nierozdysponowane przychody z lokat netto	81 734	69 941
2. Zakumulowany nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	19 736	9 283
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	11 449	5 361
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	417 583	418 617
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	11 488 221,696	17 181 992,934
S	8 662 730,140	5 697 654,212
T	5 124 355,579	4 227 137,599
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	16,41	15,38
S	16,57	15,52
T	16,69	15,61

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))

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	14 870	1 366	13 506	21 137
1. Przychody odsetkowe	14 339	1 366	12 973	21 119
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	531	-	533	16
3. Pozostałe	-	-	-	2
II. Koszty Subfunduszu	3 077	282	2 797	2 983
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 727	252	2 475	2 741
2. Opłaty dla Depozytariusza	43	4	39	42
3. Opłaty za zezwolenia i rejestracyjne	0	-	0	1
4. Koszty odsetkowe	307	24	283	199
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	2	-	-
6. Pozostałe	-	-	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 077	282	2 797	2 983
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	11 793	1 084	10 709	18 154
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	16 541	1 035	15 506	11 720
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 453	903	9 550	2 344
- z tytułu różnic kursowych	(2 558)	-	(2 558)	(337)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 088	132	5 956	9 376
- z tytułu różnic kursowych	907	(67)	974	(1 072)
VII. Wynik z operacji	28 334	2 119	26 215	29 874
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	1,44	0,08	1,38	1,11
S	0,77	0,08	0,73	1,03
T	1,00	0,09	0,93	1,18

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 dla okresów prezentowanych w wyniku z operacji był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanych okresach oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresach na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na:
 - 31.12.2010 roku dla okresów od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r.,
 - 25.11.2010 roku dla okresu od 01.01.2010 r. do 25.11.2010 r.,
 - 31.12.2009 roku dla okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r.*	01.01.2010 r. -25.11.2010 r.*	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	418 617	402 323	418 617	494 094
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	28 334	2 119	26 215	29 874
a) przychody z lokat netto	11 793	1 084	10 709	18 154
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	10 453	903	9 550	2 344
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 088	132	5 956	9 376
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	28 334	2 119	26 215	29 874
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-	-	-
a) 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:	(29 368)	13 141	(42 509)	(105 351)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	700 440	107 404	593 036	919 819
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	729 808	94 263	635 545	1 025 170
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(1 034)	15 260	(16 294)	(75 477)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	417 583	417 583	402 323	418 617
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	427 420	408 003	429 546	423 278
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	32 645 549,068	5 181 426,654	27 464 122,414	54 552 333,417
S	9 211 839,288	1 100 266,322	8 111 572,966	6 205 351,180
T	3 046 063,843	364 470,823	2 681 593,020	1 167 947,412
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	38 339 320,306	4 949 960,428	33 389 359,878	59 943 928,177
S	6 246 763,36	619 042,058	5 627 721,302	6 587 354,429
T	2 148 845,863	281 426,539	1 867 419,324	2 696 828,631
c) saldo zmian				
A	(5 693 771,238)	231 466,226	(5 925 237,464)	(5 391 594,760)
S	2 965 075,928	481 224,264	2 483 851,664	(382 003,249)
T	897 217,980	83 044,284	814 173,696	(1 528 881,219)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	338 182 281,681	338 182 281,681	333 000 855,027	305 536 732,613
S	91 287 669,724	91 287 669,724	90 187 403,402	82 075 830,436
T	32 205 865,525	32 205 865,525	31 841 394,702	29 159 801,682
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	326 694 059,985	326 694 059,985	321 744 099,557	288 354 739,679
S	82 624 939,584	82 624 939,584	82 005 897,526	76 378 176,224
T	27 081 509,946	27 081 509,946	26 800 083,407	24 932 664,083
c) saldo zmian				
A	11 488 221,696	11 488 221,696	11 256 755,470	17 181 992,934
S	8 662 730,140	8 662 730,140	8 181 505,876	5 697 654,212
T	5 124 355,579	5 124 355,579	5 041 311,295	4 227 137,599
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
A	11 488 221,696	11 488 221,696	11 256 755,470	17 181 992,934
S	8 662 730,140	8 662 730,140	8 181 505,876	5 697 654,212
T	5 124 355,579	5 124 355,579	5 041 311,295	4 227 137,599

	01.01.2010 r. -31.12.2010 r.	26.11.2010 r. -31.12.2010 r.*	01.01.2010 r. -25.11.2010 r.*	01.01.2009 r. -31.12.2009 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	15,38	16,32	15,38	14,31
S	15,52	16,49	15,52	14,42
T	15,61	16,60	15,61	14,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	16,41	16,41	16,32	15,38
S	16,57	16,57	16,49	15,52
T	16,69	16,69	16,60	15,61
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	6,70%	5,59%	6,78%	7,48%
S	6,77%	4,92%	6,93%	7,63%
T	6,92%	5,50%	7,04%	7,73%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	15,39	16,30	15,39	14,31
- data wyceny	2010-01-04	2010-11-29	2010-01-04	2009-01-07
- data wyceny				2009-01-09
S	15,53	16,47	15,53	14,43
- data wyceny	2010-01-04	2010-11-29	2010-01-04	2009-01-07
- data wyceny				2009-01-09
T	15,62	16,58	15,62	14,50
- data wyceny	2010-01-04	2010-11-29	2010-01-04	2009-01-07
- data wyceny				2009-01-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	16,41	16,41	16,35	15,41
- data wyceny	2010-12-28	2010-12-28	2010-11-16	2009-12-28
- data wyceny	2010-12-29	2010-12-29	2010-11-17	
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-22	
- data wyceny			2010-11-23	
S	16,58	16,58	16,52	15,55
- data wyceny	2010-12-28	2010-12-28	2010-11-16	2009-12-28
T	16,69	16,69	16,63	15,64
- data wyceny	2010-12-28	2010-12-28	2010-11-16	2009-12-28
- data wyceny	2010-12-29	2010-12-29		
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31		
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	16,41	16,41	16,32	15,38
S	16,57	16,57	16,49	15,52
T	16,69	16,69	16,60	15,61
- data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	0,72%	0,70%	0,72%	0,70%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,64%	0,63%	0,64%	0,65%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%

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

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

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) 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.

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

- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

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

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

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

- 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.

- 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.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicie kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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 ustalone przez Towarzystwo, w wysokości nie wyższej niż:
 - 2,2% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 1,9% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 1,6% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/06/2006 z dnia 7 czerwca 2006 roku od wyceny dokonanej na dzień 12 czerwca 2006 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

- 1,4% do 0,7% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,1% do 0,6% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 0,8% do 0,5% – dla jednostek uczestnictwa typu T

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.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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: listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa) 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;
 - 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, skorygowanego 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - c) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - d) 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 wyznaczonych 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;
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a)-d) – 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.
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.
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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa, będzie dokonywany na rynku regulowanym, traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.

10. 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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 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 2010 roku 8,69% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 – odpowiednio 7,84%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	6 184	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	1	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	3 927	133 162
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności	0	0
Razem	10 112	133 162

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	61	12
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 622	131 442
Pozostałe zobowiązania, w tym:	307	311
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	217	226
Razem	3 990	131 765

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2010 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)
I. Banki			1 992
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 992	1 992

31.12.2009 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)
I. Banki			1 675
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 675	1 675

01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 624
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 343	2 343
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	71	281

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 771
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 561	1 561
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	210

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	4 270	-	-	-	-	-	4 270
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	178 921	106 758	285 679
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 270	-	-	-	178 921	106 758	289 949
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,01%	-	-	-	42,44%	25,33%	68,78%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	8 594	-	-	-	-	-	8 594
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	14 775	-	56 690	71 465
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	4 845	-	2 142	6 987
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	8 594	-	-	19 620	-	58 832	87 046
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,56%	-	-	3,57%	-	10,69%	15,82%

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

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

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	56 240	162	-	26 463	-	-	82 865
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 527	34 910	-	-	-	36 437
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	56 240	1 689	34 910	26 463	-	-	119 302
Procentowy udział w aktywach ogółem	13,34%	0,40%	8,28%	6,28%	-	-	28,30%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	130 965	96 823	9 933	54 609	-	-	292 330
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	35 916	-	-	-	35 916
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	130 965	96 823	45 849	54 609	-	-	328 246
Procentowy udział w aktywach ogółem	23,80%	17,59%	8,32%	9,92%	-	-	59,63%

(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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 992	0,47%	1 675	0,30%
Należności, w tym:	10 112	2,40%	133 162	24,19%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	6 184	1,47%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	4 270	1,01%	8 594	1,56%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	368 544	87,43%	363 795	66,10%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	357 045	84,70%	345 229	62,73%
listy zastawne	-	-	9 933	1,80%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	11 499	2,73%	8 633	1,57%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	36 437	8,64%	42 903	7,79%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	15 209	3,61%	19 994	3,63%
listy zastawne	9 815	2,33%	9 674	1,76%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	11 413	2,70%	13 235	2,40%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	421 355	99,95%	550 129	99,94%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:				
Skarb Państwa (RP)	372 254	88,31%	365 223	66,36%

(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.

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 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:	17 786	4,23%	20 196	3,67%
dłużne papiery wartościowe	17 786	4,23%	20 196	3,67%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	2 142	0,39%
dłużne papiery wartościowe	-	-	2 142	0,39%
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	17 786	4,23%	22 338	4,06%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	17 786	4,23%	22 338	4,06%

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FXEURPLN 26012011	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	218	17 988	2011-01-26	4 478 000 EUR	2011-01-26	2011-01-26

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 270	8 594
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	4 270	8 594
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

31.12.2010 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		421 573
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 992
	PLN	1 992	1 992
Należności	PLN		10 112
	PLN	10 112	10 112
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		4 270
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		368 544
	PLN	350 758	350 758
	EUR	4 491	17 786
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		36 655
	PLN	36 655	36 655
Zobowiązania	PLN		3 990
	PLN	3 990	3 990

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		550 382
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 675
	PLN	1 675	1 675
Należności	PLN		133 162
	PLN	133 162	133 162
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		8 594

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		363 795
	PLN	343 599	343 599
	EUR	4 916	20 196
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		43 156
	PLN	41 014	41 014
	EUR	521	2 142
Zobowiązania	PLN		131 765
	PLN	131 765	131 765

01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	907	2 558	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	907	2 558	-

26.11.2010 r. – 31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	67
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	-	67

01.01.2010 r. – 25.11.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	974	2 558	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	974	2 558	-

01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe (w tys. zł)		Ujemne różnice kursowe (w tys. zł)	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	337	1 072
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	-	-	337	1 072

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	3,9603	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r. – 31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 577	6 056
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 876	32
Razem	10 453	6 088

26.11.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 069	(187)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(166)	319
Razem	903	132

01.01.2010 r. – 25.11.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 508	6 243
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 042	(287)
Razem	9 550	5 956

01.01.2009 r.-31.12.2009 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	692	8 750
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 652	626
Razem	2 344	9 376

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2011 r.- 25.11.2011 r.	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	2 727	252	2 475	2 741

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	417 583	418 617	494 094
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)	-	-	-
A	16,41	15,38	14,31
S	16,57	15,52	14,42
T	16,69	15,61	14,49

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.

G. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Obligacji FIO.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się jednostkami uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji;

5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO stały się subrejestrami aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji;
7. fundusz Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO w Subfundusz Arka BZ WBK Obligacji nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez fundusz. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Obligacji FIO. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia poprzedzającego przekształcenie; tj. do dnia 25 listopada 2010 r.
3. Dane za okres od dnia przekształcenia, t.j. od dnia 26 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
4. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

H Inne

Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych Arka pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

W dniu 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFI 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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, 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 za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
klbajki
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378
 Marcin Szejka
 Naczelnik Wydziału
 Rozliczeń Papierów Wartościowych
 Pełnomocnik
 SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 11622
 Konrad Dańko
 Naczelnik Wydziału
 Obsługi Klientów i Wsparcia
 Pełnomocnik
 SBK C 11622

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

ARKA BZ WBK ROZWOJU NOWEJ EUROPY

Subfundusz

w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Rozwoju Nowej 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 2010 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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

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

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


Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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 Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę, iż subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy powstał w wyniku dokonanego w dniu 26 listopada 2010 r. przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w subfundusz wydzielony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Sprawozdanie jednostkowe nowopowstałego Subfunduszu, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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


.....

Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 Rozwoju Nowej Europy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 126 306 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 129 121 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 18 938 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 33 323 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczak
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	7
Rachunek wyniku z operacji.....	8
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	9
Noty objaśniające.....	11
Informacja dodatkowa.....	24

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
1. Akcje	95 607	121 594	92,85%	70 829	90 239	93,17%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	3 892	4 712	3,60%	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	143	0,15%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	99 499	126 306	96,45%	70 829	90 382	93,32%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje – Razem			11 337 581,439		95 607	121 594	92,85%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>11 151 469,439</i>		<i>94 862</i>	<i>120 995</i>	<i>92,39%</i>
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 793	Rzeczpospolita Polska	459	804	0,61%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	543 719,981	Turcja	3 023	3 774	2,88%
3. AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	291 373	Turcja	1 978	2 078	1,59%
4. ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	39 835	Turcja	878	1 275	0,97%
5. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 230	Rzeczpospolita Polska	1 498	2 825	2,16%
6. ANADOLU HAYAT EMEKLİK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	183 350	Turcja	1 711	1 890	1,44%
7. ANADOLU SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	710 032	Turcja	1 890	1 857	1,42%
8. ASYA KATILIM BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	571 514	Turcja	3 993	3 121	2,38%
9. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 283	Rzeczpospolita Polska	1 246	2 363	1,81%
10. BOYNER BUYUK MAGAZACILIK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	615 201	Turcja	3 907	4 909	3,75%
11. CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	91 296	Austria	3 859	4 306	3,29%
12. CELEBI HAVA SERVİSİ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	71 364	Turcja	2 492	3 225	2,46%
13. CİMSA CİMENTO SANAYİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	151 407	Turcja	3 039	2 911	2,22%
14. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 715	Holandia	2 971	3 370	2,57%
15. CP ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	105 095	Rzeczpospolita Polska	239	202	0,15%
16. DO & CO RESTAURANTS & CATERING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 943	Austria	1 115	1 407	1,08%
17. DOĞAN SİRKETLER GRUBU HOLDİNG A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,018	Turcja	-	0	0,00%
18. DOĞUS OTOMOTİV SERVİSİ VE TİCARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	251 594	Turcja	570	3 202	2,45%
19. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	709 468	Rzeczpospolita Polska	3 436	3 405	2,60%
20. EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 327 717	Turcja	4 708	5 055	3,86%
21. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 133	Rzeczpospolita Polska	418	619	0,47%
22. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	14 177	Austria	801	1 973	1,51%
23. FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	64 095	Holandia	1 067	1 050	0,80%
24. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	67 868	Stany Zjednoczone	678	1 237	0,95%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
25. GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 732	Rzeczpospolita Polska	1 740	2 002	1,53%
26. GUBRE FABRIKALARI T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	35 852	Turcja	684	1 182	0,90%
27. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	275 540,942	Turcja	1 212	3 814	2,91%
28. INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	152 548	Wielka Brytania	1 450	2 691	2,06%
29. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	82 416	Portugalia	1 518	3 721	2,84%
30. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,4	Turcja	-	0	0,00%
31. LUBELSKI WĘGIEL "BOGDANKA" S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 596	Rzeczpospolita Polska	371	726	0,56%
32. NARODOWY SUBFUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	954 947	Rzeczpospolita Polska	2 321	1 900	1,45%
33. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 347	Rzeczpospolita Polska	210	387	0,30%
34. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 872	Rzeczpospolita Polska	514	528	0,40%
35. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	41 667	Węgry	2 236	2 971	2,27%
36. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	566 810	Holandia	5 008	2 777	2,12%
37. POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 935	Rzeczpospolita Polska	4 961	5 309	4,05%
38. RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 845	Rzeczpospolita Polska	39	132	0,10%
39. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 933	Austria	141	314	0,24%
40. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	42 401	Austria	3 467	4 949	3,78%
41. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	95 252	Luksemburg	827	1 048	0,80%
42. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	305 472	Turcja	786	2 526	1,93%
43. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	641 859,08	Turcja	2 082	3 924	3,00%
44. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,886	Turcja	0	0	0,00%
45. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	624 502,132	Turcja	6 174	6 484	4,95%
46. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	69 887	Turcja	569	525	0,40%
47. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 041	Austria	167	314	0,24%
48. WARIMPEX FINANZ- UND BETEILIGUNGS AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	282 727	Austria	2 402	3 001	2,29%
49. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	156 036	Austria	7 202	8 831	6,74%
50. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIĞI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	274 637	Turcja	695	1 040	0,79%
51. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	325 410	Turcja	2 110	3 041	2,32%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			186 112		745	599	0,46%
1. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	186 112	Wyspa Man	745	599	0,46%

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
Kwity depozytowe – Razem			92 090		3 892	4 712	3,60%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			74 214		3 305	3 919	2,99%
1. AVANGARDCO INVESTMENTS PUBLIC LTD GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	21 943	Stany Zjednoczone	947	966	0,74%
2. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	33 108	Stany Zjednoczone	1 455	1 982	1,51%
3. MHP S.A. GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	19 163	Stany Zjednoczone	903	971	0,74%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			17 876		587	793	0,61%
1. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	17 876	Stany Zjednoczone	587	793	0,61%

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
I. Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	5 814	4,44%
1. Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S.	1 890	1,44%
2. Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S.	3 924	3,00%
II. Grupa kapitałowa YAPI VE KREDI BANKASI A.S.:	4 081	3,11%
1. Akcje YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	3 041	2,32%
2. Akcje YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	1 040	0,79%
III. Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	2 526	1,93%
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	0	0,00%
2. Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	2 526	1,93%

Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	130 954	96 848
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 290	1 644
2. Należności	922	1 264
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 436	3 558
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	126 306	90 239
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	143
II. Zobowiązania	1 833	1 050
III. Aktywa netto	129 121	95 798
IV. Kapitał Subfunduszu	140 913	126 528
1. Kapitał wpłacony	289 624	214 479
2. Kapitał wypłacony	(148 711)	(87 951)
V. Dochody zatrzymane	(38 599)	(50 283)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 677)	(1 285)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(34 922)	(48 998)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	26 807	19 553
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	129 121	95 798
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	1 005 494,051	980 890,635
S	1 539 803,588	1 370 669,804
T	394 991,795	252 223,236
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	43,59	36,65
S	44,00	36,85
T	44,40	37,05

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))

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	1 234	86	1 174	710
1. Dywidendy	1 102	55	1 047	609
2. Przychody odsetkowe	128	5	123	101
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	26	-	-
4. Pozostałe	4	-	4	-
II. Koszty Subfunduszu	3 626	449	3 203	1 775
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 809	385	2 424	1 023
2. Opłaty dla Depozytariusza	372	53	319	354
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	-	0	2
4. Ujemne saldo różnic kursowych	302	-	328	281
5. Pozostałe, w tym:	143	11	132	115
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	143	11	132	115
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 626	449	3 203	1 775
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(2 392)	(363)	(2 029)	(1 065)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	21 330	2 649	18 681	31 172
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	14 076	1 832	12 244	(7 344)
- z tytułu różnic kursowych	10	42	(32)	4 423
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 254	817	6 437	38 516
- z tytułu różnic kursowych	(629)	(2 527)	1 898	(2 589)
VII. Wynik z operacji	18 938	2 286	16 652	30 107
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	6,74	0,79	6,07	12,16
S	6,53	0,77	6,22	10,11
T	5,33	0,78	4,86	17,10

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 dla okresów prezentowanych w wyniku z operacji był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanych okresach oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresach na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na:
 - 31.12.2010 roku dla okresów od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r.,
 - 25.11.2010 roku dla okresu od 01.01.2010 r. do 25.11.2010 r.,
 - 31.12.2009 roku dla okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	95 798	119 782	95 798	31 635
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	18 938	2 286	16 652	30 107
a) przychody z lokat netto	(2 392)	(363)	(2 029)	(1 065)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 076	1 832	12 244	(7 344)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 254	817	6 437	38 516
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 938	2 286	16 652	30 107
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-	-	-
a) przychodów z lokat netto	-	-	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem) w tym:	14 385	7 053	7 332	34 056
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	75 145	10 345	64 800	63 028
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	60 760	3 292	57 468	28 972
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	33 323	9 339	23 984	64 163
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	129 121	129 121	119 782	95 798
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	111 602	125 921	110 035	56 607
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	578 074,872	60 204,447	517 870,425	639 128,693
S	1 162 155,197	161 922,022	1 000 233,175	1 159 020,574
T	442 108,382	36 796,329	405 312,053	150 731,748
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	553 471,456	40 814,518	512 656,938	299 710,362
S	993 021,413	48 744,700	944 276,713	534 578,360
T	299 339,823	10 902,984	288 436,839	155 667,520
c) saldo zmian				
A	24 603,416	19 389,929	5 213,487	339 418,331
S	169 133,784	113 177,322	55 956,462	624 442,214
T	142 768,559	25 893,345	116 875,214	(4 935,772)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	2 314 459,489	2 314 459,489	2 254 255,042	1 736 384,617
S	3 865 861,596	3 865 861,596	3 703 939,574	2 703 706,399
T	1 319 461,118	1 319 461,118	1 282 664,789	877 352,736
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	1 308 965,438	1 308 965,438	1 268 150,920	755 493,982
S	2 326 058,008	2 326 058,008	2 277 313,308	1 333 036,595
T	924 469,323	924 469,323	913 566,339	625 129,500
c) saldo zmian				
A	1 005 494,051	1 005 494,051	986 104,122	980 890,635
S	1 539 803,588	1 539 803,588	1 426 626,266	1 370 669,804
T	394 991,795	394 991,795	369 098,450	252 223,236
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
A	1 005 494,051	1 005 494,051	986 104,122	980 890,635
S	1 539 803,588	1 539 803,588	1 426 626,266	1 370 669,804

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
T	394 991,795	394 991,795	369 098,450	252 223,236
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	36,65	42,77	36,65	19,19
S	36,85	43,14	36,85	19,25
T	37,05	43,52	37,05	19,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	43,59	43,59	42,77	36,65
S	44,00	44,00	43,14	36,85
T	44,40	44,40	43,52	37,05
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	18,94%	19,44%	18,53%	90,98%
S	19,40%	20,21%	18,94%	91,43%
T	19,84%	20,50%	19,37%	91,97%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	35,56	42,07	35,56	17,22
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-03-09
S	35,76	42,44	35,76	17,27
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-03-09
T	35,96	42,81	35,96	17,33
data wyceny	2010-02-08	2010-11-29	2010-02-08	2009-03-09
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	44,53	44,53	43,68	38,49
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-10-14
S	44,93	44,93	44,05	38,68
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-10-14
T	45,33	45,33	44,43	38,87
data wyceny	2010-12-08	2010-12-08	2010-11-09	2009-10-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	43,59	43,59	42,77	36,65
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
S	44,00	44,00	43,14	36,85
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
T	44,40	44,40	43,52	37,05
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
IV Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto				
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,52%	3,10%	2,44%	1,81%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,33%	0,43%	0,32%	0,63%

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

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

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) 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.

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

- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.

- 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.

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

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

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

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży 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.
- 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 08/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 została uchylona uchwała Zarządu Towarzystwa nr 21/20/2007 z dnia 31 października 2007 roku zmniejszająca opłaty za zarządzanie z:

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 08/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została podwyższona z wysokości:

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

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.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny, (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 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);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;

- f) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - 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 w podpunktach 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.
 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.
 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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
 10. 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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 2010 żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2009 0,15%). 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	126	1 040
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	159	26
Z tytułu dywidendy	149	127
Pozostałe, w tym:	488	71
- z tytułu rozliczonych transakcji	488	-
Razem	922	1 264

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	962	258
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	99	23
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	362	535
Pozostałe zobowiązania, w tym:	410	234
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	334	144
Razem	1 833	1 050

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2010 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)
I. Banki			2 290
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	223	223
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	276	1 094
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	15	45
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	456	876
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	11	52

31.12.2009 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)
I. Banki			1 644
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	987	987
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	117	481
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	33	94
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	328	51
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	16	31

01.01.2010r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			3 406
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	604	604
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	569	2 253
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	11	33
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	214	411
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	46
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 212	46
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	83	13

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Banki			1 815
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	677	677
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	199	818
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	14
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	137	262
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	487	7
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	239	37

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31.12.2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	1 436	-	-	-	-	-	1 436
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 436	-	-	-	-	-	1 436
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,10%	-	-	-	-	-	1,10%

31.12.2009 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	3 558	-	-	-	-	-	3 558
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 558	-	-	-	-	-	3 558
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,67%	-	-	-	-	-	3,67%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 290	1,75%	1 644	1,70%
Należności, w tym:	922	0,70%	1 264	1,31%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	126	0,10%	1 040	1,07%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 436	1,10%	3 558	3,67%
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	4 648	3,55%	6 466	6,68%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 067	1,58%	657	0,68%
Należności	539	0,41%	954	0,99%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	97 909	74,77%	67 555	69,75%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	100 515	76,76%	69 166	71,42%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 003	0,77%	202	0,21%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	28 816	22,01%	35 701	36,86%
USD	1 237	0,95%	1 869	1,93%
GBP	3 290	2,52%	-	-
TRY	55 833	42,62%	25 931	26,77%
HUF	2 971	2,27%	2 635	2,72%
CZK	1 050	0,80%	1 419	1,47%
Kwity depozytowe				
EUR	793	0,61%	-	-
USD	3 919	2,99%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 436	3 558
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 436	3 558
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

31.12.2010 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		130 954
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 290
	PLN	223	223
	EUR	276	1 094
	USD	15	45
	TRY	456	876
	GBP	11	52
Należności	PLN		922
	PLN	383	383
	EUR	38	149
	TRY	203	390
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 436
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		126 306
	PLN	28 397	28 397
	EUR	7 476	29 609
	USD	1 739	5 156
	GBP	716	3 290
	TRY	29 039	55 833
	HUF	209 137	2 971
	CZK	6 646	1 050
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		1 833
	PLN	830	830
	EUR	150	594
	TRY	151	291
	USD	40	118

31.12.2009 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		96 848
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 644
	PLN	987	987
	EUR	117	481
	USD	33	94
	TRY	16	31
	CZK	328	51
Należności	PLN		1 264
	PLN	310	310
	EUR	181	743

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)
	TRY	110	211
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		3 558
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		90 239
	PLN	22 684	22 684
	EUR	8 690	35 701
	USD	656	1 869
	HUF	173 721	2 635
	TRY	13 562	25 931
	CZK	9 131	1 419
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		143
Zobowiązania	PLN		1 050
	PLN	848	848
	EUR	15	61
	TRY	47	90
	CZK	328	51

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	10	-	-	672
Kwity depozytowe	-	43	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem	10	43	-	672

26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	42	-	-	2 487
Kwity depozytowe	-	-	-	40
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem	42	-	-	2 527

01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 815	32	-
Kwity depozytowe	-	83	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem	-	1 898	32	-

01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	4 434	-	-	2 589
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	11	-
Razem	4 434	-	11	2 589

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Korona czeska	0,1580	CZK
2. Euro	3,9603	EUR
3. Forint węgierski	1,4206	100 HUF
4. Lira turecka	1,9227	TRY
5. Dolar amerykański	2,9641	USD
6. Funt szterling	4,5938	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 733	7 397
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	343	(143)
Razem	14 076	7 254

26.11.2010 r.-31.12.2010 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	1 832	817
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	1 832	817

01.01.2010 r.-25.11.2010 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 901	6 580
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	343	(143)
Razem	12 244	6 437

01.01.2009 r.-31.12.2009 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	(7 947)	38 373
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	603	143
Razem	(7 344)	38 516

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	2 809	385	2 424	1 023

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	129 121	95 798	31 635
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	43,59	36,65	19,19
S	44,00	36,85	19,25
T	44,40	37,05	19,30

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, jakie 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.

G. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się jednostkami uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;

5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się subrejestrami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO stały się subrejestrami aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy;
7. fundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO w Subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez fundusz. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia poprzedzającego przekształcenie; tj. do dnia 25 listopada 2010 r.
3. Dane za okres od dnia przekształcenia, t.j. od dnia 26 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r..
4. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

H Inne

Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych Arka pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

W dniu 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

w subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”), zarządzanego przez BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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 Rozwoju Nowej 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 Rozwoju Nowej Europy za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
 Naczelnik Wydziału
 Rozliczeń Papierów Wartościowych
 Pełnomocnik
 SBK C 18378

Konrad Dańko
 PEŁNOMOCNIK
 SBK C 11622
 Konrad Dańko
 Naczelnik Wydziału
 Obsługi Klientów i Wsparcia
 Pełnomocnik
 SBK C 11622

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

ARKA BZ WBK ENERGII
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

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



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

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 2010 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 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami. 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 w Polsce 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 kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Energii subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2010 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 Funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Objaśnienie uzupełniające opinię

Nie zgłaszając zastrzeżeń do wyrażanej opinii, zwracamy uwagę, iż subfundusz Arka BZ WBK Energii powstał w wyniku dokonanego w dniu 26 listopada 2010 r. przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Energii Funduszu Inwestycyjnego Otwartego w subfundusz wydzielony w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym. Sprawozdanie jednostkowe nowopowstałego Subfunduszu, sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r. obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. Szczegółowe informacje na temat przekształcenia zostały zamieszczone w informacji dodatkowej do sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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



.....
Biegły rewident nr 796
Członek Zarządu KPMG Audyt Sp. z o.o.,
komplementariusza spółki KPMG Audyt Spółka z
ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
Bogdan Dębicki

12 kwietnia 2011 r.
Warszawa

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 29 934 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 32 182 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 176 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 637 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W dniu 26 listopada 2010 roku nastąpiło przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Z chwilą przekształcenia fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu, w tym funduszu Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe funduszu Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty przekształconego w Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty subfundusz Arka BZ WBK Energii.

Szczegółowe informacje dotyczące przekształcenia zostały zaprezentowane w pkt. G informacji dodatkowej do niniejszego sprawozdania.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

W imieniu BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Wanda Rogowska
Członek Zarządu

Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy

Data: 12 kwietnia 2011 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2010 r.			31.12.2009 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
1. Akcje	18 499	21 165	65,31%	20 432	23 283	70,35%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	4 472	5 858	18,08%	4 500	5 690	17,20%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	1 922	2 911	8,98%	2 570	2 904	8,77%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	24 893	29 934	92,37%	27 502	31 877	96,32%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje - Razem			990 257,952		18 499	21 165	65,31%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>885 510,952</i>		<i>17 791</i>	<i>20 309</i>	<i>62,67%</i>
1. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	4 365	Szwajcaria	153	288	0,89%
2. AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	203 219,672	Turcja	960	1 411	4,36%
3. ALSTOM S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	885	Francja	122	126	0,39%
4. BP PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	28 996	Wielka Brytania	700	620	1,91%
5. CAMECO CORPORATION	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	1 390	Kanada	91	166	0,51%
6. CHEVRON CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	5 282	Stany Zjednoczone	1 123	1 429	4,41%
7. CONOCOPHILLIPS	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	4 549	Stany Zjednoczone	714	918	2,83%
8. CP ENERGIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 908	Rzeczpospolita Polska	245	205	0,63%
9. ENI S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	16 695	Włochy	1 101	1 080	3,33%
10. EXXON MOBIL CORP.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	12 154	Stany Zjednoczone	2 695	2 634	8,13%
11. FX ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	42 846	Stany Zjednoczone	665	781	2,41%
12. HALLIBURTON CO.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 461	Stany Zjednoczone	902	1 266	3,91%
13. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	325 803	Rzeczpospolita Polska	656	639	1,97%
14. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 328	Austria	686	779	2,40%
15. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 211	Rzeczpospolita Polska	174	256	0,79%
16. ROYAL DUTCH SHELL PLC	Aktywny rynek regulowany	Amsterdam Stock Exchange	26 814	Wielka Brytania	2 287	2 626	8,10%
17. SADOVAYA GROUP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 251	Luksemburg	133	168	0,52%
18. SAIPEM S.P.A	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	3 182	Włochy	380	464	1,43%
19. STATOIL ASA	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	19 849	Norwegia	1 251	1 395	4,31%
20. SUNCOR ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	12 438	Kanada	1 167	1 414	4,36%
21. TOTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	5 620	Francja	947	883	2,73%
22. TRAKYA CAM SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,28	Turcja	-	0	0,00%
23. TRANSOCEAN LTD.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 441	Szwajcaria	513	503	1,55%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys.)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys.)	Procentowy udział w aktywach ogółem
24. WEATHERFORD INTERNATIONAL LTD.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 823	Szwajcaria	126	258	0,80%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>104 747</i>		<i>708</i>	<i>856</i>	<i>2,64%</i>
1. AURELIAN OIL & GAS PLC	Aktywny rynek nieregulowany	London Stock Exchange	47 953	Wielka Brytania	36	152	0,47%
2. CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD.	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	56 794	Chiny	672	704	2,17%

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
Kwity depozytowe - Razem			28 263		4 472	5 858	18,08%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>23 426</i>		<i>3 944</i>	<i>5 177</i>	<i>15,98%</i>
1. CNOOC LTD. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	698	Stany Zjednoczone	363	493	1,52%
2. LUKOIL OAO ADR	Aktywny rynek regulowany	London International	7 821	Stany Zjednoczone	1 242	1 310	4,04%
3. PETROCHINA CO LTD. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 131	Stany Zjednoczone	1 666	2 390	7,38%
4. PETROLEO BRASILEIRO S.A. ADR	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	8 776	Stany Zjednoczone	673	984	3,04%
<i>II. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>			<i>4 837</i>		<i>528</i>	<i>681</i>	<i>2,10%</i>
1. RELIANCE INDUSTRIES LTD. GDR	Aktywny rynek nieregulowany	London International	4 837	Stany Zjednoczone	528	681	2,10%

Certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Certyfikaty inwestycyjne - Razem				18 639	1 922	2 911	8,98%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>				<i>18 639</i>	<i>1 922</i>	<i>2 911</i>	<i>8,98%</i>
1. SPDR S&P OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	SPDR S&P OIL & GAS EXPLORATION & PRODUCTION EXCHANGE TRADED FUND	18 639	1 922	2 911	8,98%

Bilans

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

	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.
I. Aktywa	32 408	33 096
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	498	704
2. Należności	403	515
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 573	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 934	31 877
II. Zobowiązania	226	277
III. Aktywa netto	32 182	32 819
IV. Kapitał Subfunduszu	53 117	56 930
1. Kapitał wpłacony	132 068	124 740
2. Kapitał wypłacony	(78 951)	(67 810)
V. Dochody zatrzymane	(25 975)	(28 486)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 216)	(951)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(24 759)	(27 535)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 040	4 375
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	32 182	32 819
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	315 791,299	372 517,675
S	488 175,033	551 611,890
T	119 385,467	129 509,092
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	34,45	30,92
S	34,96	31,22
T	35,48	31,52

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))

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Przychody z lokat	776	29	747	1 285
1. Dywidendy	743	16	727	942
2. Przychody odsetkowe	10	3	7	10
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	23	10	13	330
4. Pozostałe	-	-	-	3
II. Koszty Subfunduszu	1 041	77	964	1 457
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	858	62	796	1 136
2. Opłaty dla Depozytariusza	87	13	74	181
3 Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	1
4. Pozostałe, w tym:	96	2	94	139
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	96	2	94	139
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 041	77	964	1 457
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(265)	(48)	(217)	(172)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 441	1 656	1 785	7 113
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 776	585	2 191	(11 054)
- z tytułu różnic kursowych	(493)	(1)	(492)	8 997
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	665	1 071	(406)	18 167
- z tytułu różnic kursowych	907	(156)	1 063	(46 144)
VII. Wynik z operacji	3 176	1 608	1 568	6 941
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	3,18	1,68	1,67	6,50
S	3,55	1,75	1,95	6,53
T	3,68	1,85	1,97	7,08

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresów prezentowanych w wyniku z operacji był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanych okresach oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresach na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na:
 - 31.12.2010 roku dla okresów od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz od 26.11.2010 r. do 31.12.2010 r.,
 - 25.11.2010 roku dla okresu od 01.01.2010 r. do 25.11.2010 r.,
 - 31.12.2009 roku dla okresu od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r.

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Energii).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	32 819	27 773	32 819	28 505
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	3 176	1 608	1 568	6 941
a) przychody z lokat netto	(265)	(48)	(217)	(172)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 776	585	2 191	(11 054)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	665	1 071	(406)	18 167
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 176	1 608	1 568	6 941
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem)	-	-	-	-
a) 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:	(3 813)	2 801	(6 614)	(2 627)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 328	3 368	3 960	12 926
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	11 141	567	10 574	15 553
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(637)	4 409	(5 046)	4 314
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	32 182	32 182	27 773	32 819
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	30 049	29 976	30 056	31 373
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	137 974,028	42 279,942	95 694,086	238 009,801
S	178 841,833	51 607,103	127 234,730	217 458,348
T	66 524,970	8 576,329	57 948,641	35 624,066
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	194 700,404	8 919,928	185 780,476	278 295,486
S	242 278,69	12 672,167	229 606,523	244 918,853
T	76 648,595	-	76 648,595	66 173,025
c) saldo zmian				
A	(56 726,376)	33 360,014	(90 086,390)	(40 285,685)
S	(63 436,857)	38 934,936	(102 371,793)	(27 460,505)
T	(10 123,625)	8 576,329	(18 699,954)	(30 548,959)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności, w tym:				
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa				
A	1 290 944,359	1 290 944,359	1 248 664,417	1 152 970,331
S	1 823 849,719	1 823 849,719	1 772 242,616	1 645 007,886
T	497 345,661	497 345,661	488 769,332	430 820,691
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa				
A	975 153,06	975 153,06	966 233,132	780 452,656
S	1 335 674,686	1 335 674,686	1 323 002,519	1 093 395,996
T	377 960,194	377 960,194	377 960,194	301 311,599
c) saldo zmian				
A	315 791,299	315 791,299	282 431,285	372 517,675
S	488 175,033	488 175,033	449 240,097	551 611,890
T	119 385,467	119 385,467	110 809,138	129 509,092
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa				
A	315 791,299	315 791,299	282 431,285	372 517,675
S	488 175,033	488 175,033	449 240,097	551 611,890

Roczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Energii Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

	01.01.2010 r.- 31.12.2010 r.	26.11.2010 r.- 31.12.2010 r.*	01.01.2010 r.- 25.11.2010 r.*	01.01.2009 r.- 31.12.2009 r.
T	119 385,467	119 385,467	110 809,138	129 509,092
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
A	30,92	32,59	30,92	24,65
S	31,22	33,06	31,22	24,77
T	31,52	33,53	31,52	24,89
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
A	34,45	34,45	32,59	30,92
S	34,96	34,96	33,06	31,22
T	35,48	35,48	33,53	31,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	11,42%	57,87%	5,99%	25,44%
S	11,98%	58,27%	6,54%	26,04%
T	12,56%	58,96%	7,07%	26,64%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	29,40	32,72	29,40	24,04
data wyceny	2010-08-26	2010-11-26	2010-08-26	2009-01-14
S	29,79	33,19	29,79	24,16
data wyceny	2010-08-26	2010-11-26	2010-08-26	2009-01-14
T	30,17	33,66	30,17	24,27
data wyceny	2010-08-26	2010-11-26	2010-08-26	2009-01-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
A	35,04	35,04	32,59	32,27
data wyceny	2010-12-29	2010-12-29	2010-11-25	2009-06-02
S	35,56	35,56	33,06	32,49
data wyceny	2010-12-29	2010-12-29	2010-11-25	2009-06-02
T	36,09	36,09	33,53	32,71
data wyceny	2010-12-29	2010-12-29	2010-11-25	2009-06-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym				
A	34,45	34,45	32,59	30,92
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
S	34,96	34,96	33,06	31,22
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
T	35,48	35,48	33,53	31,52
data wyceny	2010-12-31	2010-12-31	2010-11-25	2009-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,46%	2,60%	3,56%	4,64%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,86%	2,10%	2,94%	3,62%
2. procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,29%	0,44%	0,27%	0,58%

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

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

* Dane za 2010 rok wykazane zostały dodatkowo w dwóch okresach ze względu na przekształcenie: dane od dnia 01.01.2010 roku do dnia poprzedzającego przekształcenie, tj 25.11.2010 roku (Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty) oraz dane od daty przekształcenia do dnia 31.12.2010 roku (Subfundusz Arka BZ WBK Energii).

Szczegółowa informacja na temat przekształcenia w Subfundusz zawarta została w punkcie G Informacji Dodatkowej do jednostkowego 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 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.) 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). Ilość jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.

- b) 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.

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

- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych Subfunduszu.

- 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.

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

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

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

- 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.
- 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.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji nabycia lub zbycia waluty ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu. Gdy wartość godziwa kontraktu jest ujemna, kontrakt ujmowany jest w zobowiązaniach bilansu.
- 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.
- 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 ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym Dniu Wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 08/06/2010 z dnia 23 czerwca 2010 roku od wyceny dokonanej na dzień 24 czerwca 2010 roku do odwołania wysokość opłaty za zarządzanie została obniżona z wysokości:

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

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.

- 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.
- c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.) 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;
 - 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, skorygowanego 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 w oparciu o wolumen 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) listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych 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;
 - b) 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 – Subfundusz lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o 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);
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) 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;
 - e) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - f) kontraktów terminowych – według wartości godziwej metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - 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 w podpunktach 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.
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.
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. Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót, zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym traktowane są jako papiery, dla których trudno jest określić, czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego. Takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8.
10. 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	315
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	329	14
Z tytułu dywidendy	55	57
Pozostałe, w tym:	19	129
- z tytułu rozliczonych transakcji	-	128
Razem	403	515

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2009 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	70	95
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	24	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	61	68
Pozostałe zobowiązania, w tym:	71	114
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	54	100
Razem	226	277

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2010 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			498
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	413	413
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	3	9
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	9	37
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	13	39

31.12.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
I. Banki			704
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	192	192
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	2
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	129	20
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	61	250
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	84	240

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			903
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	313	313
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	119	353
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	48	190
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	3
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	3	2

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2010 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2010 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	23
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	7	13
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	19	3
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	3

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2009 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2009 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 052
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	299	299
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	2	5
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	3
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	150	23
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	102	419
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	7	32
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	49	24
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4	8
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	84	239

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2010 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2010 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:	1 573	-	-	-	-	-	1 573
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 573	-	-	-	-	-	1 573
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,85%	-	-	-	-	-	4,85%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	498	1,54%	704	2,13%
Należności, w tym:	403	1,24%	515	1,56%
<i>należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat</i>	-	-	315	0,95%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 573	4,85%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	-	-	-	-
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP</i>	-	-	-	-
<i>listy zastawne</i>	-	-	-	-
<i>inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym</i>	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	2 474	7,63%	1 219	3,69%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85	0,26%	512	1,55%
Należności	74	0,23%	391	1,18%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	28 666	88,46%	28 676	86,65%
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
<i>dłużne papiery wartościowe</i>	-	-	-	-
Razem Aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	28 825	88,95%	29 579	89,38%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	74	0,23%	95	0,29%

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

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

	31.12.2010 r. (w tys. zł)	31.12.2010 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2009 r. (w tys. zł)	31.12.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	6 662	20,55%	7 673	23,19%
USD	7 789	24,04%	6 440	19,46%
TRY	1 411	4,36%	1 307	3,95%
GBP	772	2,38%	1 732	5,23%
CHF	288	0,89%	664	2,01%
CAD	1 580	4,87%	1 418	4,28%
NOK	1 395	4,31%	657	1,98%
CZK	-	-	191	0,58%
Kwity depozytowe				
USD	5 858	18,08%	5 690	17,20%
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	2 911	8,98%	2 904	8,77%

(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 2010 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2009 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2010 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2009 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 573	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na subfundusz ryzyk	1 573	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. 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

31.12.2010 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		32 408
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		498
	PLN	413	413
	CAD	3	9
	EUR	9	37
	USD	13	39
Należności	PLN		403
	PLN	329	329
	CAD	0	0
	EUR	17	67
	USD	2	7
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 573
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		29 934
	PLN	1 268	1 268
	EUR	1 682	6 662
	USD	5 586	16 558
	TRY	734	1 411
	GBP	168	772
	CHF	91	288
	CAD	532	1 580
	NOK	2 751	1 395
Zobowiązania	PLN		226
	PLN	152	152
	EUR	5	18
	USD	11	33
	TRY	12	23

31.12.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		33 096
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		704
	PLN	192	192
	CAD	1	2
	CZK	129	20
	EUR	61	250
	USD	84	240
Należności	PLN		515
	PLN	124	124
	CAD	0	1
	CZK	1 396	217
	EUR	17	69
	GBP	0	0
	USD	36	104

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		31 877
	PLN	3 201	3 201
	CAD	522	1 418
	CHF	240	664
	CZK	1 229	191
	EUR	1 868	7 673
	GBP	377	1 732
	NOK	1 328	657
	TRY	684	1 307
	USD	5 275	15 034
Zobowiązania	PLN		277
	PLN	182	182
	USD	33	95

01.01.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	657	410	-
Kwity depozytowe	-	173	121	-
Certyfikaty inwestycyjne	38	77	-	-
Razem	38	907	531	-

26.11.2010 r.-31.12.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	1	107
Kwity depozytowe	-	-	-	33
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	16
Razem	-	-	1	156

01.01.2010 r.-25.11.2010 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	764	409	-
Kwity depozytowe	-	206	121	-
Certyfikaty inwestycyjne	38	93	-	-
Razem	38	1 063	530	-

01.01.2009 r.-31.12.2009 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	9 008	-	-	7 577
Kwity depozytowe	-	-	11	38 529
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	38
Razem	9 008	-	11	46 144

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
1. Dolar amerykański	2,9641	USD
2. Dolar kanadyjski	2,9691	CAD
3. Euro	3,9603	EUR
4. Frank szwajcarski	3,1639	CHF
5. Funt szterling	4,5938	GBP

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
6. Korona czeska	0,1580	CZK
7. Korona norweska	0,5071	NOK
8. Lira turecka	1,9227	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 776	665
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	2 776	665

26.11.2010 r.-31.12.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	585	1 071
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	585	1 071

01.01.2010 r.-25.11.2010 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 191	(406)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	2 191	(406)

01.01.2009 r.-31.12.2009 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)
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(11 054)	18 167
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Razem	(11 054)	18 167

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2010 r.-31.12.2010 r.	26.11.2010 r.-31.12.2010 r.	01.01.2010 r.-25.11.2010 r.	01.01.2009 r.-31.12.2009 r.
Część stała wynagrodzenia	858	62	796	1 136

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2010 r.	31.12.2009 r.	31.12.2008 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	32 182	32 819	28 505
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	34,45	30,92	24,65
S	34,96	31,22	24,77
T	35,48	31,52	24,89

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, jakie 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.

G. Informacja dotycząca przekształcenia funduszu Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty w subfundusz funduszu Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

W dniu 15 października 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej, w tym funduszu Arka BZ WBK Energii FIO, w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Przekształceniu podlegały następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 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
- 7) Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

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

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 tym fundusz Arka BZ WBK Energii FIO.

Z chwilą przekształcenia zgodnie z zapisami Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych:

1. Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wstąpił w prawa i obowiązki funduszy inwestycyjnych otwartych podlegających przekształceniu;
2. aktywa funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się aktywami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty wchodzącymi w skład aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Energii;
3. zobowiązania funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się zobowiązaniami funduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty obciążającymi Subfundusz Arka BZ WBK Energii;
4. jednostki uczestnictwa funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się jednostkami uczestnictwa Subfunduszu Arka BZ WBK Energii;

5. rejestry uczestników funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się subrejestrami Subfunduszu ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty;
6. rejestry aktywów funduszu Arka BZ WBK Energii FIO stały się subrejestrami aktywów Subfunduszu Arka BZ WBK Energii;
7. fundusz Arka BZ WBK Energii FIO został wykreślony z rejestru funduszy inwestycyjnych.

Przekształcenie funduszu Arka BZ WBK Energii FIO w Subfundusz Arka BZ WBK Energii nie wymagało zmiany zasad wyceny przyjętych przez Subfundusz. Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o rachunkowości, na dzień poprzedzający przekształcenie, sporządzone zostało sprawozdanie finansowe funduszu Arka BZ WBK Energii FIO. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na podstawie dokumentacji księgowej z dnia 25 listopada 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu Arka BZ WBK Energii obejmuje następujące informacje dotyczące rachunku wyniku z operacji oraz zestawienia zmian w aktywach netto:

1. Dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
2. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia poprzedzającego przekształcenie; tj. do dnia 25 listopada 2010 r.
3. Dane za okres od dnia przekształcenia, t.j. od dnia 26 listopada 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
4. Dane za okres od 1 stycznia 2010 r. do dnia 31 grudnia 2010 r.

H Inne

Od dnia 8 marca 2010 r. funkcję agenta transferowego funduszy inwestycyjnych Arka pełni Biuro Usług Transferowych BZ WBK S.A.

W dniu 30 listopada 2010 r. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.2) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ. U. z 2004, Nr 146, poz. 1546 z późn. zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych:

- 1) Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 2) Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- 3) Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty,

w Subfundusze funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie pod numerem RFi 589. Komisja Nadzoru Finansowego wydała zgodę na przekształcenie w dniu 16 marca 2011 r.

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokona przekształcenia funduszy inwestycyjnych otwartych, o którym mowa powyżej po dacie podpisania sprawozdania finansowego, w drugim kwartale 2011r.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2011 roku



OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)**, zarządzanego przez **BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (poprzednio BZ WBK AIB 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,
- Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy,
- Arka BZ WBK Energii,

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 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
Naczelnik Wydziału
Rozliczeń Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 18378

Marcin Szejka
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 18378

Konrad Dańko
PEŁNOMOCCNIK
SBK C 11622
Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału
Obsługi Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622

KANCELARIA NOTARIALNA
Spółka Cywilna
Dorota Celichowska, Maciej Celichowski
Wioletta Majchrzak
NOTARIUSZE
60-618 Poznań, ul. Wojska Polskiego 17
tel./fax 61 851 93 63
celichowski@kancelaria-ccm.pl

WYPIS

Repertorium A. numer

4694/2011

AKT NOTARIALNY

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**, 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 akta przechowywane są 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. -----

Stawający okazał odpis aktualny z Rejestru Przedsiębiorców wydany dla Towarzystwa dnia **8 marca 2011 roku**. -----

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 (za wyjątkiem brzmienia firmy Towarzystwa), 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 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 jedyne go akcjonariusza Towarzystwa, wykonując w trybie art. 303 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia przysługujące Walnemu Zgromadzeniu tego Towarzystwa, podejmuje następujące uchwały: -----

UCHWAŁA NUMER 5/26/04/2011
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 26 kwietnia 2011 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych funduszy inwestycyjnych: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy, zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy i zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego LUKAS Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy: -----

"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.) oraz art. 19 ust. 3 Statutów funduszy inwestycyjnych o nazwach: Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 26 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 10 ust 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, art. 17 ust. 3 funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz art. 15 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Zwyczajne

Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu uchwała co następuje: --

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok dwa tysiące dziesiąty (2010 r.), na które składa się **wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **669 231** (słownie: sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **680 199** (słownie: sześćset osiemdziesiąt tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **114 218** (słownie: sto czternaście tysięcy dwieście osiemnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **115 579** (słownie: sto piętnaście tysięcy pięćset siedemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych Fundusz**

Inwestycyjny Otwarty – za rok dwa tysiące dziesiąty (2010 r.), na które składa się **wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **26 780** (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **27 403** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy czterysta trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 917** (słownie: trzy tysiące dziewięćset siedemnaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **3 976** (słownie: trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok dwa tysiące dziesiąty (2010 r.), na które składa się **wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **48 009** (słownie: czterdzieści osiem tysięcy dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **48 652** (słownie:

czterdzieści osiem tysięcy sześćset pięćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **131** (słownie: sto trzydzieści jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **823** (słownie: osiemset dwadzieścia trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Akcji** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **2 795 207** słownie: (dwa miliony siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **2 885 789** (słownie: dwa miliony osiemset osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **333 461** (słownie: trzysta trzydzieści trzy tysiące czterysta sześćdziesiąt jeden) tysięcy złotych,

zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **118 363** (słownie: sto osiemnaście tysięcy trzysta sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **2 465 889** (słownie: dwa miliony czterysta sześćdziesiąt pięć tysięcy osiemset osiemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **2 554 172** (słownie: dwa miliony pięćset pięćdziesiąt cztery tysiące sto siedemdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **255 812** (słownie: dwieście pięćdziesiąt pięć tysięcy osiemset dwanaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **25 044** (słownie:

dwadzieścia pięć tysięcy czterdzieści cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **1 460 877** (słownie: jeden milion czterysta sześćdziesiąt tysięcy osiemset siedemdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **1 479 942** (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **137 011** (słownie: sto trzydzieści siedem tysięcy jedenaście) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **60 863** (słownie: sześćdziesiąt tysięcy osiemset sześćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----
7. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ**

WBK Ochrony Kapitału w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **680 201** (słownie: sześćset osiemdziesiąt tysięcy dwieście jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **696 385** (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **27 630** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy sześćset trzydzieści) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **224 382** (słownie: dwieście dwadzieścia cztery tysiące trzysta osiemdziesiąt dwa) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

8. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **405 199** (słownie: czterysta pięć tysięcy sto dziewięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **bilans**

sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **417 583** (słownie: czterysta siedemnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **28 334** (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy trzysta trzydzieści cztery) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **1 034** (słownie: jeden tysiąc trzydzieści cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

9. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **126 306** (słownie: sto dwadzieścia sześć tysięcy trzysta sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **129 121** (słownie: sto dwadzieścia dziewięć tysięcy sto dwadzieścia jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 18 938 (słownie: osiemnaście tysięcy dziewięćset trzydzieści osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 33 323 (słownie: trzydzieści trzy tysiące trzysta dwadzieścia trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

10. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka BZ WBK Energii** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości 29 934 (słownie: dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset trzydzieści cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 32 182 (słownie: trzydzieści dwa tysiące sto osiemdziesiąt dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 3 176 (słownie: trzy tysiące sto siedemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o

kwotę **637** (słownie: sześćset trzydzieści siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

11. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza 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 dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **7 963 613** (słownie: siedem milionów dziewięćset sześćdziesiąt trzy tysiące sześćset trzynaście) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **8 195 174** (słownie: osiem milionów sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sto siedemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia dwudziestego szóstego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**26.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **112 121** (słownie: sto dwanaście tysięcy sto dwadzieścia jeden) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia dwudziestego szóstego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**26.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **132 528** (słownie: sto trzydzieści dwa tysiące pięćset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych. -----
12. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po

rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **1 685** (słownie: jeden tysiąc sześćset osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **1 811** (słownie: jeden tysiąc osiemset jedenaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **61** (słownie: sześćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **1 811** (słownie: jeden tysiąc osiemset jedenaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

13. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **3 354** (słownie: trzy tysiące trzysta

pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 3 742 (słownie: trzy tysiące siedemset czterdzieści dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (5.11.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 142 (słownie: sto czterdzieści dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (5.11.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 3 742 (słownie: trzy tysiące siedemset czterdzieści dwa) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

14. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu Arka Prestiż Obligacji** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości 1 209 (słownie: jeden tysiąc dwieście dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie 1 254 (słownie: jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (5.11.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4 (słownie: cztery) tysiące

złoty, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **1 254** (słownie: jeden tysiąc dwieście pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

15. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **6 248** (słownie: sześć tysięcy dwieście czterdzieści osiem) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **6 807** (słownie: sześć tysięcy osiemset siedem) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **207** (słownie: dwieście siedem) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia piątego listopada roku dwa tysiące dziesiątego (**5.11.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **6 807** (słownie: sześć tysięcy osiemset siedem) tysięcy złotych. -----

16. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Stabilnego Wzrostu** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **304 693** (słownie: trzysta cztery tysiące sześćset dziewięćdziesiąt trzy) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **307 580** (słownie: trzysta siedem tysięcy pięćset osiemdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **24 175** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące sto siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **25 122** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy sto dwadzieścia dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
17. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Dynamiczny Polski** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się

zestawienie lokat według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **216 157** (słownie: dwieście szesnaście tysięcy sto pięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **217 118** (słownie: dwieście siedemnaście tysięcy sto osiemnaście) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **23 375** (słownie: dwadzieścia trzy tysiące trzysta siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **6 788** (słownie: sześć tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

18. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Lokacyjny** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **51 618** (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset osiemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **53 210** (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące dwieście dziesięć) tysięcy złotych,

rachunek wyniku z operacji za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **2 365** (słownie: dwa tysiące trzysta sześćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **269** (słownie: dwieście sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

19. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Akcyjny** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **112 529** (słownie: sto dwanaście tysięcy pięćset dwadzieścia dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **115 222** (słownie: sto piętnaście tysięcy dwieście dwadzieścia dwa) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **15 491** (słownie: piętnaście tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **6 269** (słownie: sześć tysięcy dwieście sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

20. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **subfunduszu LUKAS Akcji Nowej Europy** w funduszu LUKAS Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) o wartości **25 174** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy sto siedemdziesiąt cztery) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **27 050** (słownie: dwadzieścia siedem tysięcy pięćdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 828** (słownie: trzy tysiące osiemset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (1.01.2010 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (31.12.2010 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **2 852** (słownie: dwa tysiące osiemset pięćdziesiąt dwa) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

21. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **LUKAS Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za

rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) o wartości **710 171** (słownie: siedemset dziesięć tysięcy sto siedemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący aktywa netto i kapitały w kwocie **720 180** (słownie: siedemset dwadzieścia tysięcy sto osiemdziesiąt) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **69 234** (słownie: sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście trzydzieści cztery) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące dziesiątego (**1.01.2010 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące dziesiątego (**31.12.2010 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **22 520** (słownie: dwadzieścia dwa tysiące pięćset dwadzieścia) tysięcy złotych. -----

22. Uchwała wchodzi w życie w dniu jej podjęcia.", -----

Na tym Walne Zgromadzenie zakończono. -----

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

Podatku od czynności cywilnoprawnych od niniejszej czynności nie pobrano jako nieprzewidzianego w ustawie o podatku od czynności cywilnoprawnych, albowiem jedyny akcjonariusz Spółki nie powziął uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. -----