

UCHWAŁA NUMER 25/25/03/2015
Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH
Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu
z dnia 24 kwietnia 2015 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku: -----

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2014, poz. 157) oraz art. 17 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka Prestiż Specjalistyczny 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 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 czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **99.836** (słownie: dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **105.034** (słownie: sto pięć tysięcy trzydzieści cztery) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **8.570** (słownie: osiem tysięcy pięćset siedemdziesiąt) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **24.177** (słownie: dwadzieścia cztery tysiące sto siedemdziesiąt siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka 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 cztertnastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **19.591** (słownie: dziewiętnaście tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **22.343** (słownie: dwadzieścia dwa tysiące trzysta czterdzieści trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące cztertnastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **905** (słownie: dziewięćset pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące cztertnastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **3.831** (słownie: trzy tysiące osiemset trzydzieści jeden) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **783.632** (słownie: siedemset osiemdziesiąt trzy tysiące sześćset trzydzieści dwa) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na

.....

dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 771.295 (słownie: siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 48.481 (słownie: czterdzieści osiem tysięcy czterysta osiemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 64.058 (słownie: sześćdziesiąt cztery tysiące pięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

4. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) o wartości 1.854.218 (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące dwieście osiemnaście) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie 1.858.644 (słownie: jeden milion osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy sześćset czterdzieści cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego

(01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (31.12.2014 r.) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **67.430** (słownie: sześćdziesiąt siedem tysięcy czterysta trzydzieści) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące cztertnastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (31.12.2014 r.) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **696.420** (słownie: sześćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterysta dwadzieścia) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. -----

5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (31.12.2014 r.), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (31.12.2014 r.) o wartości **1.567** (słownie: jeden tysiąc pięćset sześćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (31.12.2014 r.) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.890** (słownie: jeden tysiąc osiemset dziewięćdziesiąt) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące cztertnastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (31.12.2014 r.) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **1.922** (słownie: jeden tysiąc dziewięćset dwadzieścia dwa) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące cztertnastego (01.01.2014 r.) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące cztertnastego (31.12.2014 r.)

wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę **4.547** (słownie: cztery tysiące pięćset czterdzieści siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa.** -----

6. Zwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Prestiż Gotówkowy** w funduszu Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **223.566** (słownie: dwieście dwadzieścia trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **232.069** (słownie: dwieście trzydzieści dwa tysiące sześćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **5.079** (słownie: pięć tysięcy siedemdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **110.016** (słownie: sto dziesięć tysięcy szesnaście) tysięcy 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 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 czternastego (**31.12.2014 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) o wartości **2.982.410** (słownie: dwa miliony dziewięćset osiemdziesiąt dwa tysiące czterysta dziesięć) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **2.991.275** (słownie: dwa miliony dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **111.403** (słownie: sto jednaście tysięcy czterysta trzy) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące czternastego (**01.01.2014 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące czternastego (**31.12.2014 r.**) wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę **837.939** (słownie: osiemset trzydzieści siedem tysięcy dziewięćset trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych. -----

§ 2

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



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego połączonego sprawozdania finansowego Arka Prestiż Specjalistycznego 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 2014 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

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

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Funduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

Inne kwestie

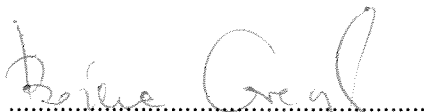
Do połączonego sprawozdania finansowego dołączono oświadczenie Depozytariusza odnoszące się osobno do każdego z Subfunduszy objętych połączonym sprawozdaniem finansowym.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OSWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:


1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 2 982 410 tys. zł.
3. Połączony bilans funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 991 275 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 111 403 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 837 939 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka Prestiż
Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Załącznikami do niniejszego sprawozdania finansowego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego są sprawozdania jednostkowe subfunduszy:

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie.....	3
Połączone zestawienie lokat.....	11
Połączony bilans.....	12
Połączony rachunek wyniku z operacji.....	13
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto.....	14

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka Prestiż SFIO).

Fundusz jest specjalistycznym 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: 5 listopada 2010 r.

Numer rejestru: RFi 578

Utworzenie Funduszu

Arka Prestiż Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 5 listopada 2010 roku.

Dnia 5 listopada 2010 roku zostały utworzone trzy subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO, a mianowicie Subfundusz Arka Prestiż Obligacji (obecnie Arka Prestiż Obligacji Skarbowych), Arka Prestiż Akcji Polskich oraz Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

W dniu 27 maja 2011 roku zostały utworzone czwarty i piąty subfundusz Funduszu Arka Prestiż SFIO, a mianowicie Subfundusz Arka Prestiż Globalnego Rynku Akcji (obecnie Arka Prestiż Akcji Rosyjskich) oraz Arka Prestiż Akcji Europejskich (obecnie Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych).

W dniu 22 listopada 2013 roku został utworzony szósty subfundusz Funduszu Arka Prestiż SFIO, a mianowicie Subfundusz Arka Prestiż Gotówkowy.

W dniu 28 maja 2011 roku, w drodze zmiany statutu Funduszu, nastąpiła zmiana nazw oraz polityki inwestycyjnej następujących subfunduszy:

- subfundusz Arka Prestiż Obligacji zmienił nazwę na subfundusz Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- subfundusz Arka Prestiż Globalnego Rynku Akcji zmienił nazwę na subfundusz Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- subfundusz Arka Prestiż Akcji Europejskich zmienił nazwę na subfundusz Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszy znajduje się w punkcie II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Arka Prestiż SFIO.

Fundusz Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o Subfunduszach Funduszu Arka Prestiż SFIO

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ramach funduszu Arka Prestiż SFIO wyodrębnionych było sześć Subfunduszy:

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy.

Arka Prestiż Obligacji Skarbowych Subfundusz w Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 5 listopada 2010 roku.

Arka Prestiż Akcji Polskich Subfundusz w Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 5 listopada 2010 roku.

Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Subfundusz w Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 5 listopada 2010 roku.

Arka Prestiż Akcji Rosyjskich Subfundusz w Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 27 maja 2011 roku.

Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 27 maja 2011 roku.

Arka Prestiż Gotówkowy Subfundusz w Arka Prestiż SFIO został utworzony na czas nieokreślony dnia 22 listopada 2013 roku.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest funduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski lub państwa członkowskie Unii Europejskiej. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Polskich

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 przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem akcji i co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje na podstawie analizy fundamentalnej.
5. Subfundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się: instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, należności wyrażone w walucie polskiej oraz środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

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 przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem akcji i co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji i instrumentów o podobnym charakterze do portfela Subfunduszu następuje na podstawie analizy fundamentalnej.
5. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku europejskiego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w aktywa krajów regionu Środkowej i Wschodniej Europy (z wyjątkiem Rzeczypospolitej Polskiej), przy czym za aktywa krajów regionu Środkowej i Wschodniej Europy uznaje się:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium: Republiki Czeskiej, Republiki Słowackiej, Republiki Kazachstanu, Macedonii, Węgier, Rumunii, Republiki Bułgarii, Republiki Słowenii, Republiki Łotewskiej, Republiki Litewskiej, Republiki Estońskiej, Republiki Tureckiej, Republiki Chorwacji, Federacji Rosyjskiej, Ukrainy, Republiki Serbii, Republiki Czarnogóry, Bośni i Hercegowiny, a także Republiki Austrii,

- b) należności wyrażone w walutach krajów wskazanych w pkt a),
- c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walutach krajów wskazanych w pkt a).

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

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 przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym inwestującym w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Akcji Rosyjskich

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 przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem globalnym inwestującym na rynkach 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) oraz jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 83 Statutu.
5. Co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfundusz będzie lokował w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze, bezpośrednio lub pośrednio poprzez jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 83 Statutu, wyemitowane przez spółki, dla których podstawowym obszarem prowadzenia działalności jest terytorium Rosji.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Prestiż Gotówkowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości Aktywów Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje zasady inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.
4. Subfundusz jest Subfunduszem gotówkowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych, niż wskazane w zdaniu poprzednim, nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
3. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz nie inwestuje w akcje.

5. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
10. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka Prestiż SFIO zawarte zostały w rozdziale 16 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Polskich

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
4. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
5. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
10. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadzieściu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Akcji Polskich subfundusz w Arka Prestiż SFIO zawarte zostały w rozdziale 12 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Subfundusz może lokować nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
3. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
4. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka Prestiż SFIO zawarte zostały w rozdziale 14 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym inwestującym w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Udział lokat innych niż wskazane powyżej nie może przekraczać 20% (dwadziestu procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) Aktywów Subfunduszu.
4. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i

udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

5. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
9. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą. Fundusze inwestycyjne oraz instytucje wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Subfundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe i instrumenty finansowe o podobnym charakterze.
10. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
11. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwudziestu procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
12. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka Prestiż SFIO zawarte zostały w rozdziale 13 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Akcji Rosyjskich

1. Subfundusz jest Subfunduszem globalnym inwestującym na rynkach akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich Aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze oraz jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą.
2. Co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfundusz będzie lokował w akcje oraz instrumenty finansowe o podobnym charakterze, bezpośrednio lub pośrednio poprzez jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wyemitowane przez spółki, dla których podstawowym obszarem prowadzenia działalności jest terytorium Rosji.
3. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz może lokować do 50% (pięćdziesięciu procent) wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania mającą siedzibę za granicą. Fundusze inwestycyjne oraz instytucje wspólnego inwestowania, których tytuły uczestnictwa będzie nabywał Fundusz, zgodnie z polityką inwestycyjną, są zobowiązane do lokowania co najmniej 66% (sześćdziesięciu sześciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (w szczególności prawa poboru, prawa do akcji).
5. Subfundusz nie może nabywać certyfikatów inwestycyjnych funduszu zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, w ramach pierwszej emisji papierów wartościowych tego funduszu. Certyfikaty inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego, zarządzanego przez Towarzystwo, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest

Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.

7. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
11. Fundusz może dokonywać Krótkiej Sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego. Łączna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie może przekroczyć 30% (trzydziestu procent) wartości Aktywów Subfunduszu, przy czym maksymalna wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego jednego emitenta, będących przedmiotem Krótkiej Sprzedaży, nie będzie wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
12. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
13. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Akcji Rosyjskich subfundusz w Arka Prestiż SFIO zawarte zostały w rozdziale 15 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Prestiż Gotówkowy

1. Subfundusz jest Subfunduszem gotówkowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych, niż wskazane w zdaniu poprzednim, nie może przekraczać 20% (dwudziestu procent) Aktywów Subfunduszu.
2. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu.
3. Lokaty denominowane w walucie innej niż polska mogą stanowić nie więcej niż 5% (pięć procent) Aktywów Subfunduszu.
4. Subfundusz nie inwestuje w akcje.
5. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie, nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu. Ograniczeń tych nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
6. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
7. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej, w rozumieniu Ustawy, nie mogą stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
8. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
9. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.
10. Fundusz na rachunek Subfunduszu może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych - w rozumieniu Ustawy, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 20% (dwadzieścia procent) Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
11. Subfundusz przy dokonywaniu lokat Aktywów stosuje ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Arka Prestiż Gotówkowy subfundusz w Arka Prestiż SFIO zawarte zostały w rozdziale 18 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz.U.2014.157 z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych
61-739 Poznań, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym liczba posiadanych przez Fundusz Arka Prestiż SFIO Subfunduszy nie uległa zmianie.

VII. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa

KPMG Audyty 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

Nie dotyczy.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Arka Prestiż SFIO sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, Arka Prestiż Akcji Polskich, Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka Prestiż Akcji Rosyjskich, Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych oraz Arka Prestiż Gotówkowy, 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	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	110 492	118 743	3,91%	134 627	145 415	6,60%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	2 157	1 840	0,06%	2 863	2 930	0,13%
Listy zastawne	44 602	45 112	1,48%	44 854	45 216	2,05%
Dłużne papiery wartościowe	2 548 175	2 682 653	88,23%	1 842 705	1 855 490	84,22%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	4 585	0,21%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	265	290	0,01%	334	367	0,02%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	126 118	133 772	4,40%	21 624	22 072	1,00%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	2 831 809	2 982 410	98,09%	2 047 007	2 076 075	94,23%

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	3 040 531	2 203 167
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 023	46 389
2. Należności	387	26 734
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	41 711	53 969
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 317 984	1 623 750
- dłużne papiery wartościowe	2 196 990	1 452 407
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	664 426	452 325
- dłużne papiery wartościowe	485 663	403 083
II. Zobowiązania	49 256	49 831
III. Aktywa netto	2 991 275	2 153 336
IV. Kapitał Funduszu	2 693 293	1 966 757
1. Kapitał wpłacony	7 354 225	5 265 998
2. Kapitał wypłacony	(4 660 932)	(3 299 241)
V. Dochody zatrzymane	227 263	166 378
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	159 766	80 006
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	67 497	86 372
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	70 719	20 201
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 991 275	2 153 336

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	123 814	87 553
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 982	2 931
2. Przychody odsetkowe	86 190	84 605
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	33 362	2
4. Pozostałe	280	15
II. Koszty Funduszu	44 058	40 496
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	42 343	31 589
2. Opłaty dla Depozytariusza	271	353
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	58	4
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	4
5. Koszty odsetkowe	959	775
6. Ujemne saldo różnic kursowych	1	7 592
7. Pozostałe	426	179
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	4	11
IV. Koszty Funduszu netto	44 054	40 485
V. Przychody z lokat netto	79 760	47 068
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	31 643	(26 216)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(18 875)	45 104
- z tytułu różnic kursowych	(1 098)	(834)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	50 518	(71 320)
- z tytułu różnic kursowych	46 021	2 491
VII. Wynik z operacji	111 403	20 852

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 153 336	2 347 121
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	111 403	20 852
a) przychody z lokat netto	79 760	47 068
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(18 875)	45 104
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	50 518	(71 320)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	111 403	20 852
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	726 536	(214 637)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 088 227	2 275 201
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	1 361 691	2 489 838
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	837 939	(193 785)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 991 275	2 153 336
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 653 131	2 055 543

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy,

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

dane dotyczące stanów aktywów Funduszu w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23482

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCNIK
SBK O 20062

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz przychodów z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Skarbowych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

Paweł Bontkowski
PEŁNOMOCNIK
SBK C 23582

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawka
PEŁNOMOCENIK
SBK D 23487

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCENIK
SBK C 26582

H

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawka
PEŁNOMOCCNIK
GBK D 23407
Paweł Dęciński
PEŁNOMOCCNIK
GBK O 23562

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawo
PEŁNOMOCCNIK
SBK O 23487

Pawel Bentlewski
Pawel Bentlewski

PEŁNOMOCCNIK
SBK O 20002

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawla
PEŁNOMOCNIK
SK D 23487

Paweł Bentlewski
PEŁNOMOCNIK
SK O 20202

Warszawa, dnia 27 marca 2015 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka Prestiż Obligacji Skarbowych,
- Arka Prestiż Akcji Polskich,
- Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Prestiż Akcji Rosyjskich,
- Arka Prestiż Gotówkowy,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Prestiż Gotówkowy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Prestiż Gotówkowy za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawoj

PEŁNOMOCCNIK
SEK D. 00487

P. Banku
Pawel Bentkowski

PEŁNOMOCCNIK
P. 10 2200

**LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU**

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: 801 123 801 lub (+48) 61 885 19 19

Szanowni Państwo!

Oddajemy w Państwa ręce sprawozdania finansowe funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi subfunduszy za rok 2014.

Zachęcamy do jego lektury, gdyż zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące funduszu Arka Prestiż SFIO i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na koniec 2014 roku.

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki inwestycyjne subfunduszy funduszu parasolowego, a następnie krótko komentujemy wyniki każdego z nich.

subfundusze funduszu Arka Prestiż SFIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2013 r.- 31.12.2014 r.
Arka Prestiż Gotówkowy (PLN)	2,21%
Arka Prestiż Obligacji Skarbowych (PLN)	8,04%
Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych (PLN)	4,35%
Arka Prestiż Akcji Polskich (PLN)	(5,37)%
Arka Prestiż Akcji Rosyjskich (PLN)	(32,04)%
Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy (PLN)	6,31%

Podane wyniki są stopami zwrotu jednostki uczestnictwa subfunduszy w podanych okresach, oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa, zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.prestiz.arka.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. Stopy zwrotu są wyliczone na podstawie wyceny sprawozdawczej jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Subfundusze gotówkowe i pieniężne: Arka Prestiż Gotówkowy

Rok 2014 upłynął pod znakiem wzrostów cen instrumentów dłużnych. Hossa nie ominęła obligacji zmiennokuponowych oraz o krótkich terminach zapadalności, choć w przypadku tych instrumentów wzrost cen nie był tak spektakularny, jak w przypadku obligacji stałokuponowych o długim terminie do wykupu. Główną przyczyną dobrej koniunktury na rynku był spadający wskaźnik inflacji i w konsekwencji pojawienie się oczekiwań na obniżki stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. Dodatkowym wsparciem był utrzymujący się popyt na bezpieczne aktywa.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

Subfundusz Arka Prestiż Gotówkowy w ubiegłym roku zanotował wynik słabszy od większości funduszy konkurencji z kategorii gotówkowych i pieniężnych. Było to spowodowane jego relatywnie konserwatywnym charakterem, co przejawia się niższym ryzykiem stopy procentowej oraz niewielkim udziałem papierów korporacyjnych w portfelu. To też zdecydowało o słabszej partycypacji w spadkach rentowności.

Subfundusze dłużne polskie papiery skarbowe: Arka Prestiż Obligacji Skarbowych

Czynnikiem, który przesądził o wzrostach kursów obligacji skarbowych, był głębszy od oczekiwań spadek inflacji. W pierwszej połowie roku nieoczekiwanym czynnikiem obniżającym poziom cen konsumpcyjnych było ograniczenie eksportu żywności do Rosji, natomiast bliżej końca roku głównym sprawcą spadku inflacji (a nawet spadku przeciętnego poziomu cen w koszyku dóbr i usług konsumpcyjnych) był spadek cen ropy naftowej w konsekwencji paliw płynnych. Bardzo niska inflacja w Polsce dała zaś impuls do oczekiwania i następnie przeprowadzenia obniżki stóp procentowych NBP, a oczekiwana i realizowana polityka Europejskiego Banku Centralnego spowodowała napływ inwestorów zagranicznych na nasz rynek, dodatkowo zwiększając siłę trendu wzrostowego cen obligacji.

Dzięki stosunkowo dużej ekspozycji na ryzyko stopy procentowej (duży udział w portfelu Subfunduszu obligacji o średnim i długim terminie do wykupu) stopa zwrotu Arki Prestiż Obligacji Skarbowych w skali roku 2014 zaliczała się do najlepszych w kategorii funduszy skarbowych.

Subfundusze dłużne polskie korporacyjne: Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych

Rynek złotówkowych obligacji korporacyjnych, ze względu na dominację emisji o zmiennym oprocentowaniu, w niewielkim stopniu skorzystał na globalnym trendzie spadku rentowności. Utrzymywały się natomiast wysokie marże kredytowe, co pozwoliło na wypracowanie atrakcyjnych stóp zwrotu. Pod wpływem wzrostu awersji do ryzyka w drugiej połowie roku słabiej zachowywał się rynek euroobligacji korporacyjnych.

Wzrost wartości jednostki uczestnictwa Arki Prestiż Obligacji Korporacyjnych o 4,35% w ciągu roku 2014 jest odzwierciedleniem otrzymywanego oprocentowania od posiadanych obligacji oraz wzrostu kursu niektórych z zakupionych przez Subfundusz obligacji. W ciągu minionego roku nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko bankructwa emitenta.

Subfundusze akcji polskich, rosyjskich i innych europejskich rynków wschodzących:

Indeks giełdowy WIG zakończył 2014 rok na niemal niezmiennym poziomie. Wśród dużych spółek dobrze wypadły spółki energetyczne, PKN Orlen czy PZU. Małe i średnie spółki co do zasady zachowywały się dużo gorzej niż w 2013 roku oraz gorzej od szerokiego rynku, zwłaszcza w pierwszej połowie roku. Spowodowane to było m.in. obawami o kształt polskiego rynku akcji po przejęciu części aktywów OFE przez ZUS oraz konfliktem na Ukrainie. Spadki zostały pogłębione dużymi odpływami z funduszy inwestujących w segmencie mniejszych spółek.

Rosja była jednym z najgorzej zachowujących się rynków akcji w 2014r. Spadek głównego indeksu MICEX wyniósł w PLN blisko 36%. Powodem była oczywiście aneksja Krymu przez Rosję, a następnie konflikt w Donbasie. Takie postępowanie Rosji spotkało się z sankcjami ze strony UE oraz USA, co doprowadziło do wycofywania się części

Jednocześnie przypominamy, że 29 czerwca 2014 roku nastąpiło otwarcie likwidacji funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ w likwidacji. Likwidacja Funduszu jest prowadzona na podstawie obowiązujących przepisów oraz statutu Funduszu przez dotychczasowego depozytariusza Funduszu, tj. przez ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach.

Suma aktywów netto funduszy zarządzanych przez BZ WBK TFI S.A. wyniosła na koniec grudnia 2014 roku 12,8 mld zł, co stanowiło wzrost o 14,9% w stosunku do roku ubiegłego.

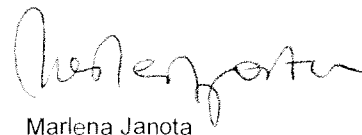
Dziękujemy Państwu za zaufanie, jakim nas Państwo obdarzyli, inwestując w produkty marki Arka. Jesteśmy przekonani, że inwestowanie w Funduszach Arka, zwłaszcza długoterminowe, może się przyczynić do realizacji Państwa planów finansowych.

Z poważaniem

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu

Poznań, dnia 27 marca 2015 r.

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

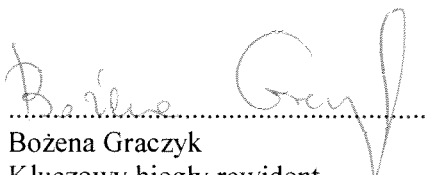
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych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

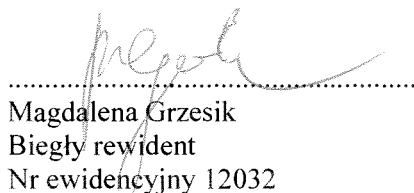
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.

ul. Wolności 16, 61-739 Poznań

Telefon: (+48) 61 855 73 22


Faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

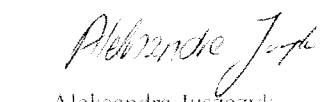
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 783 632 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 771 295 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 48 481 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 64 058 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowa.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marciniowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Prestiż Obligacji Skarbowych
Subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające	9
Informacja dodatkowa.....	18

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	734 200	783 632	99,77%	700 184	710 380	97,37%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	504	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	734 200	783 632	99,77%	700 184	710 884	97,44%

2) Tabele uzupełniające

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednej obligacji (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	Stały kupon (3,625%)	4 262,30	4 300	17 915	20 434	2,60%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
DS0725 (PL0000108197)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	57 050	56 227	61 703	7,86%
DS1017 (PL0000104543)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	19 000	20 346	20 916	2,66%
DS1019 (PL0000105441)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	10 000	10 885	11 621	1,48%
DS1020 (PL0000106126)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	31 100	31 043	36 469	4,64%
DS1021 (PL0000106670)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	56 650	59 351	69 473	8,85%
DS1023 (PL0000107264)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	65 700	70 230	74 506	9,49%
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	77 486	71 885	76 052	9,68%
OK0716 (PL0000107926)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	70 000	65 149	68 054	8,66%
POLAND 5 03/23/22 (US857524AB80)	Aktywny rynek nieregulowany	EuroTLX	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-03-23	Stały kupon (5,00%)	3 507,20	3 900	14 689	15 539	1,98%
PS0416 (PL0000106340)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-04-25	Stały kupon (5,00%)	1 000,00	60 300	62 864	64 856	8,26%
PS0417 (PL0000107058)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-04-25	Stały kupon (4,75%)	1 000,00	28 200	29 720	30 962	3,94%
PS0418 (PL0000107314)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	74 200	74 316	80 290	10,22%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	38 000	35 970	39 041	4,97%
PS0719 (PL0000108148)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	94 750	100 632	100 630	12,81%
WS0429 (PL0000105391)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2029-04-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	389	459	545	0,07%
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	10 000	12 519	12 541	1,60%
Suma								701 025	734 200	783 632	99,77%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 4 330 000,00 EUR	2	-	(139)	(0,02)%
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 4 020 000,00 USD	1	-	(615)	(0,08)%
Suma						3	-	(754)	(0,10)%

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	19 576	2,49%
obligacje DS1017 (PL0000104543)	7 706	0,98%
obligacje DS1021 (PL0000106670)	14 594	1,86%
obligacje DS1023 (PL0000107264)	24 155	3,08%
obligacje OK0116 (PL0000107587)	24 033	3,06%
obligacje PS0417 (PL0000107058)	4 611	0,59%
obligacje PS0718 (PL0000107595)	10 274	1,31%

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

Na dzień 31.12.2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	785 462	729 598
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 830	3 199
2. Należności	-	15 515
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	783 632	669 959
- dłużne papiery wartościowe	783 632	669 959
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	40 925
- dłużne papiery wartościowe	-	40 421
II. Zobowiązania	14 167	22 361
III. Aktywa netto	771 295	707 237
IV. Kapitał Subfunduszu	567 956	552 379
1. Kapitał wpłacony	3 373 117	3 024 806
2. Kapitał wypłacony	(2 805 161)	(2 472 427)
V. Dochody zatrzymane	163 334	149 648
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	76 811	64 591
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	86 523	85 057
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	40 005	5 210
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	771 295	707 237
Liczba jednostek uczestnictwa	585 482,206	580 026,246
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 317,37	1 219,32

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 jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	22 075	54 154
1. Przychody odsetkowe	20 544	54 154
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 531	-
3. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	9 855	18 432
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	9 418	17 695
2. Opłaty dla Depozytariusza	28	51
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	409	659
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	27
6. Pozostałe	-	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	9 855	18 432
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 220	35 722
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	36 261	(42 557)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 466	32 890
- z tytułu różnic kursowych	664	(1 199)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34 795	(75 447)
- z tytułu różnic kursowych	1 339	7 088
VII. Wynik z operacji	48 481	(6 835)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	98,05	10,83

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	707 237	2 096 746
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	48 481	(6 835)
a) przychody z lokat netto	12 220	35 722
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 466	32 890
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	34 795	(75 447)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	48 481	(6 835)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	15 577	(1 382 674)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	348 311	499 075
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	332 734	1 881 749
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	64 058	(1 389 509)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	771 295	707 237
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	649 720	1 254 571
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 772 083,205	2 562 712,657
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 766 627,245	3 717 705,081
c) saldo zmian	5 455,960	(1 154 992,424)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 242 440,927	6 470 357,722
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 656 958,721	5 890 331,476
c) saldo zmian	585 482,206	580 026,246
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	585 482,206	580 026,246
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 219,32	1 208,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 317,37	1 219,32
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	8,04%	0,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 209,47	1 173,36
data wyceny	2014-01-31	2013-06-24
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 323,40	1 251,62
data wyceny	2014-11-28	2013-05-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 317,38	1 219,26
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	1,52%	1,47%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,45%	1,41%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00%	0,00%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

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

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

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
 - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucji wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - e) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - f) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
 - g) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
 - h) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-g) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

- c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
- d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Subfundusz nie posiadał aktywów wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku – aktywa takie stanowiły 0,07%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

- f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	15 499
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	16
Suma	-	15 515

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	11 238	17 555
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	754	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	5	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	410	101
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	651	3 213
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 109	1 492
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	983	874
Suma	14 167	22 361

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 830
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 830	1 830

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			3 199
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 199	3 199

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			6 961
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 955	2 955
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	628	2 677
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	379	1 329

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			12 943
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 388	4 388
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 062	4 404
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 378	4 151

Nota 5. Ryzyka**(1) Ryzyko stopy procentowej**

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	260 840	522 792	783 632
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	260 840	522 792	783 632
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	33,20%	66,57%	99,77%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	150 299	519 660	669 959
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	40 421	40 421
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	150 299	560 081	710 380
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	20,61%	76,76%	97,37%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 830	0,23%	3 199	0,44%
Należności, w tym:	-	-	15 515	2,12%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	15 499	2,12%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	783 632	99,77%	669 959	91,83%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	763 198	97,17%	661 564	90,68%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	20 434	2,60%	8 395	1,15%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	40 421	5,54%
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	-	-	40 421	5,54%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	785 462	100,00%	729 094	99,93%

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	763 198	97,17%	661 564	90,68%
Skarb Państwa (RP)	763 198	97,17%	661 564	90,68%

(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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	-	-
Należności	-	-	3 043	0,42%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	35 973	4,58%	8 395	1,15%
dłużne papiery wartościowe	35 973	4,58%	8 395	1,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	40 421	5,54%
dłużne papiery wartościowe	-	-	40 421	5,54%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	35 973	4,58%	51 859	7,11%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	20 434	2,60%	-	-
USD	15 539	1,98%	48 816	6,69%

(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 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(115)	17 308	2015-02-04	4 080 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(24)	1 044	2015-02-04	250 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(615)	13 517	2015-02-18	4 020 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	11 238	17 555
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	11 238	17 555

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		785 462
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 830
	PLN	1 830	1 830
Należności	PLN		-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		783 632
	PLN	747 659	747 659
	EUR	4 794	20 434
	USD	4 431	15 539
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN	-	-
Zobowiązania	PLN		14 167
	PLN	14 167	14 167

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		729 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		3 199
	PLN	3 199	3 199
Należności	PLN		15 515
	PLN	12 472	12 472
	USD	1 010	3 043
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		669 959
	PLN	661 564	661 564
	USD	2 787	8 395
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		40 925
	PLN	504	504
	USD	13 420	40 421
Zobowiązania	PLN		22 361
	PLN	22 361	22 361

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	664	1 339	-	-
Suma	664	1 339	-	-

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	7 088	1 199	-
Suma	-	7 088	1 199	-

Sredni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,5072	USD
Euro	4,2623	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 352	36 053
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 886)	(1 258)
Suma	1 466	34 795

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 595	(77 372)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(3 705)	1 925
Suma	32 890	(75 447)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	9 418	17 695

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,50% (jeden i pięć dziesiątych procenta) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
1,50%	1,50%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/12/2012 z dnia 13 grudnia 2012 roku w okresie rozpoczynającym się od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 15 lipca 2014 roku obowiązywała obniżona stawka za zarządzanie z wysokości:

- 1,50% do 1,40%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 4/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku w okresie rozpoczynającym się od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązuje stawka za zarządzanie w wysokości:

- 1,50%.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	771 295	707 237	2 096 746
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 317,37	1 219,32	1 208,49

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 wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Prestiż Akcji Polskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

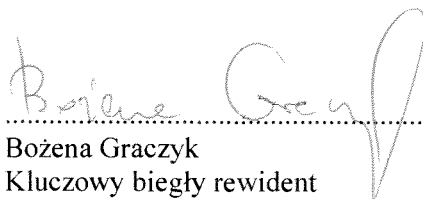
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania 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 Prestiż Akcji Polskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU


Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Akcji Polskich subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 99 836 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 105 034 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 8 570 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 24 177 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

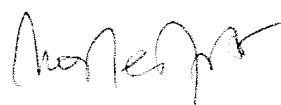
W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski
Członek Zarządu



Marlena Janota
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka Prestiż Akcji Polskich
Subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	6
Rachunek wyniku z operacji	7
Zestawienie zmian w aktywach netto	8
Noty objaśniające	9
Informacja dodatkowa	19

Zestawienie lokat**1) Tabela główna**

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	94 089	99 836	94,62%	112 114	121 632	92,65%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	0,00%
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	94 089	99 836	94,62%	112 114	121 632	92,65%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	547 653	Rzeczpospolita Polska	2 207	1 862	1,76%
ACTION S.A. (PLACTIN00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	40 750	Rzeczpospolita Polska	2 020	1 874	1,78%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 405	Rzeczpospolita Polska	1 099	1 429	1,35%
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	73 177	Rzeczpospolita Polska	2 718	2 704	2,56%
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	457 025	Rzeczpospolita Polska	1 535	1 074	1,02%
AUTOMOTIVE COMPONENTS EUROPE S.A. (LU0299378421)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 593	Luksemburg	768	481	0,46%
BANK BPH S.A. (PLBPH0000019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 157	Rzeczpospolita Polska	566	596	0,56%
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 122	Rzeczpospolita Polska	2 808	3 421	3,24%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	10 516	Rzeczpospolita Polska	2 873	3 260	3,09%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	24 970	Rzeczpospolita Polska	2 717	3 533	3,35%
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 017 979	Rzeczpospolita Polska	1 234	1 272	1,21%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 349	Rzeczpospolita Polska	1 272	1 515	1,44%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 457	Rzeczpospolita Polska	1 816	3 087	2,93%
COLIAN S.A. (PLJTRZN00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	512 786	Rzeczpospolita Polska	1 657	1 779	1,69%
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 757	Rzeczpospolita Polska	1 522	1 120	1,06%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 659	Rzeczpospolita Polska	1 321	1 241	1,18%
EUROPEJSKIE CENTRUM ODSZKODOWAN S.A. (PLERPCO00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	68 430	Rzeczpospolita Polska	1 395	1 745	1,65%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 637	Rzeczpospolita Polska	1 231	1 320	1,25%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 996	Rzeczpospolita Polska	1 818	1 418	1,34%
GINO ROSSI S.A. (PLGNRSI00015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	433 752	Rzeczpospolita Polska	1 279	1 227	1,16%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 015	Rzeczpospolita Polska	2 041	3 632	3,44%
LIBET S.A. (PLLBTO000013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	219 933	Rzeczpospolita Polska	676	572	0,54%
LUBELSKI WĘGIEL „BOGDANKA” S.A. (PLLBWBGD00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 251	Rzeczpospolita Polska	1 946	1 664	1,58%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 466	Rzeczpospolita Polska	2 194	2 224	2,11%
MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305 546	Rzeczpospolita Polska	2 968	3 126	2,96%
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 563	Rzeczpospolita Polska	520	484	0,46%
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	492 183	Rzeczpospolita Polska	1 139	1 093	1,04%
NETIA S.A. (PLNETIA00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	241 903	Rzeczpospolita Polska	1 217	1 350	1,28%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Akcji Polskich Subfundusz w Arka Prestiż SFIO

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
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 014	Rzeczpospolita Polska	1 340	1 550	1,47%
OT LOGISTICS S.A. (PLODRTS00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 000	Rzeczpospolita Polska	1 201	1 469	1,39%
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 282	Rzeczpospolita Polska	1 488	1 694	1,61%
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 978	Rzeczpospolita Polska	668	446	0,42%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 599	Rzeczpospolita Polska	5 152	5 851	5,54%
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	288 788	Rzeczpospolita Polska	10 226	10 327	9,79%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 681	Rzeczpospolita Polska	6 926	9 079	8,60%
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 386	Rzeczpospolita Polska	633	762	0,72%
PROCHEM S.A. (PLPRCHM00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 492	Rzeczpospolita Polska	1 462	988	0,94%
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 270	Rzeczpospolita Polska	795	813	0,77%
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	123 898	Rzeczpospolita Polska	1 219	982	0,93%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	147 953	Rzeczpospolita Polska	2 267	2 715	2,57%
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 957	Rzeczpospolita Polska	503	792	0,75%
TRAKCJA PRKi S.A. (PLTRKPL00014)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 184	Rzeczpospolita Polska	1 547	1 103	1,05%
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. (PLVTGDL00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	289 069	Rzeczpospolita Polska	905	801	0,76%
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 903	Rzeczpospolita Polska	1 089	1 959	1,86%
WORK SERVICE S.A. (PLWRKSR00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 965	Rzeczpospolita Polska	1 005	1 366	1,29%
ZAKŁADY LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 845	Rzeczpospolita Polska	1 215	1 240	1,18%
ZAKŁADY TŁUSZCZOWE „KRUSZWICA” S.A. (PLKRUSZ00016)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 964	Rzeczpospolita Polska	1 066	1 100	1,04%
ZAKŁADY URZADZEŃ KOTŁOWYCH „STAPORKÓW” S.A. (PLSTPRK00019)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 169	Rzeczpospolita Polska	1 825	645	0,61%
ZAMET INDUSTRY S.A. (PLZAMET00010)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	384 421	Rzeczpospolita Polska	1 947	999	0,95%
ZETKAMA S.A. (PLZTKMA00017)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 239	Rzeczpospolita Polska	3 053	3 052	2,89%
Suma			7 166 087		94 089	99 836	94,62%

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	105 517	131 278
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	182	2 089
2. Należności	366	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 133	7 557
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 836	121 632
II. Zobowiązania	483	2 067
III. Aktywa netto	105 034	129 211
IV. Kapitał Subfunduszu	112 150	127 757
1. Kapitał wpłacony	391 233	285 910
2. Kapitał wypłacony	(279 083)	(158 153)
V. Dochody zatrzymane	(12 863)	(8 064)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	454	616
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(13 317)	(8 680)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	5 747	9 518
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	105 034	129 211
Liczba jednostek uczestnictwa	93 339,613	108 656,695
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 125,29	1 189,17

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	3 376	1 914
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 236	1 810
2. Przychody odsetkowe	140	102
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	2
4. Pozostałe	0	-
II. Koszty Subfunduszu	3 538	1 659
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 489	1 615
2. Opłaty dla Depozytariusza	34	41
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	1	-
5. Pozostałe	14	3
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	3 538	1 659
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(162)	255
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(8 408)	6 054
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(4 637)	436
- z tytułu różnic kursowych	(5)	(5)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 771)	5 618
- z tytułu różnic kursowych	5	(2)
VII. Wynik z operacji	(8 570)	6 309
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(63,88)	169,38

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	129 211	33 273
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(8 570)	6 309
a) przychody z lokat netto	(162)	255
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(4 637)	436
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 771)	5 618
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(8 570)	6 309
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(15 607)	89 629
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	105 323	174 413
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	120 930	84 784
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(24 177)	95 938
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	105 034	129 211
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	116 313	54 421
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	242 938,550	220 059,483
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	258 255,632	144 030,279
c) saldo zmian	(15 317,082)	76 029,204
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	600 941,199	358 002,649
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	507 601,586	249 345,954
c) saldo zmian	93 339,613	108 656,695
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	93 339,613	108 656,695
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 189,17	1 019,79
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 125,29	1 189,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(5,37)%	16,61%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 042,47	946,47
data wyceny	2014-08-08	2013-04-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 222,24	1 252,56
data wyceny	2014-02-24	2013-11-25
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 125,37	1 189,26
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,00%	2,97%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,08%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi

się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;

- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
 - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie posiadał aktywów wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	20	-
Z tytułu dywidendy	346	-
Suma	366	-

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	151	1 358
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	55	319
Pozostałe zobowiązania, w tym:	277	390
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	268	313
Suma	483	2 067

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			182
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	167	167
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	15

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 089
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 019	2 019
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	5
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	65	65

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			818
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	716	716
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	135	21
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	18	77
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	4	4

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 837
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 735	1 735
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	161	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1	3
Dom Maklerski Banku Handlowego S.A.	PLN	67	67

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 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	5 133	-	-	-	-	-	5 133
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	5 133	-	-	-	-	-	5 133
Procentowy udział w aktywach ogółem	4,86%	-	-	-	-	-	4,86%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	7 557	-	-	-	-	-	7 557
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	7 557	-	-	-	-	-	7 557
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,76%	-	-	-	-	-	5,76%

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	182	0,17%	2 089	1,59%
Należności, w tym:	366	0,35%	-	-
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 133	4,86%	7 557	5,76%
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	-	-	-	-

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
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	5 681	5,38%	9 646	7,35%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	0,01%	5	0,00%
Należności	16	0,02%	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	1 886	1,44%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	31	0,03%	1 891	1,44%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	-	-

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	-	-	1 217	0,93%
EUR	-	-	669	0,51%

(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 okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	5 133	7 557
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 133	7 557
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		105 517
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		182
	PLN	167	167
	EUR	4	15
Należności	PLN		366
	PLN	350	350
	EUR	4	16
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		5 133
	PLN	5 133	5 133
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		99 836
	PLN	99 836	99 836
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		483
	PLN	483	483

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		131 278
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 089
	PLN	2 084	2 084
	EUR	1	5
Należności	PLN		-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		7 557

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		121 632
	PLN	119 746	119 746
	CZK	8 044	1 217
	EUR	161	669
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		2 067
	PLN	2 067	2 067

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	5	5	-
Suma	-	5	5	-

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	5	2
Suma	-	-	5	2

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Euro	4,2623	EUR
Korona czeska	0,1537	CZK

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(4 637)	(3 771)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	(4 637)	(3 771)

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	522	5 621
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(86)	(3)
Suma	436	5 618

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	3 489	1 615

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością

Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,00%	3,00%

W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla subfunduszu Arka Prestiż Akcji Polskich.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	105 034	129 211	33 273
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 125,29	1 189,17	1 019,79

Informacja dodatkowa

- A. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy
- Nie wystąpiły.
- B. Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym
- Nie wystąpiły.
- C. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi
- Nie wystąpiły.
- D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu
- W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa;
 - przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- E. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane
- Nie dotyczy.
- F. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian
- Nie wystąpiły.



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

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

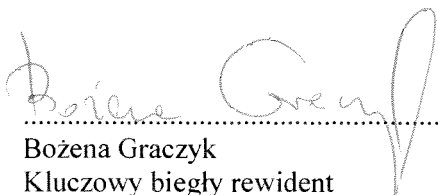
Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

W imieniu KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Nr ewidencyjny 3546

ul. Chłodna 51

00-867 Warszawa

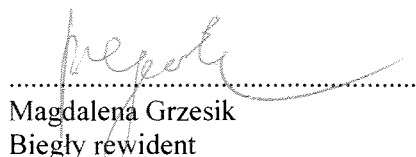


Bożena Graczyk

Kluczowy biegły rewident

Nr ewidencyjny 9941

Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik

Biegły rewident

Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 19 591 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 22 343 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 905 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 3 831 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.



Jacek Marcinowski

Prezes Zarządu



Grzegorz Borowski

Członek Zarządu



Marlena Janota

Członek Zarządu



Aleksandra Juszyk

Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości

(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy
Subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans.....	6
Rachunek wyniku z operacji.....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	8
Noty objaśniające.....	9
Informacja dodatkowa.....	20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	16 403	18 907	84,34%	20 025	20 946	79,78%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	349	394	1,75%	500	506	1,93%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	265	290	1,30%	334	367	1,40%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	17 017	19 591	87,39%	20 859	21 819	83,11%

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	39 445	Turcja	517	515	2,30%
AKF EN GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREAKFG00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	49 777	Turcja	95	117	0,52%
ALBARAKA TURK KATILIM BANKASI A.S. (TREALBK00011)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	67 795	Turcja	172	178	0,79%
AMS AG (AT0000A18XM4)	Aktywny rynek regulowany	Six Swiss Exchange	1 417	Austria	165	182	0,81%
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHYT91O3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0 723	Turcja	-	0	0,00%
ANDRITZ AG (AT0000730007)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 482	Austria	523	678	3,03%
BIM BIRLESIK MAGAZALAR A.S. (TREBIMM00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	6 798	Turcja	203	512	2,29%
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALARI A.S. (TREBZMT00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	5 634	Turcja	160	162	0,72%
BRISA BRIDGESTONE SABANCI LASTIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRABRISA91E3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 317	Turcja	27	49	0,22%
BUWOG AG (AT00BUWOG001)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 361	Austria	-	165	0,74%
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	8 365	Czechy	731	760	3,39%
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	9 910	Turcja	188	239	1,07%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 459	Austria	145	388	1,73%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	113 028	Turcja	359	472	2,10%
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	24 166	Austria	1 665	1 981	8,84%
FACC AG (AT00000FACC2)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 977	Austria	351	274	1,22%
FOLLI FOLLIE S.A. (GRS294003009)	Aktywny rynek regulowany	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	1 758	Grecja	180	198	0,88%
FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	1 662	Turcja	71	82	0,36%
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	32 960	Turcja	397	504	2,25%
INDEKS BILGISAYAR SISTEMLERI MUHENDISLIK SANAYI VE TICARET A.S. (TREINDX00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	42 244	Turcja	281	363	1,62%
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	26 058	Turcja	377	487	2,17%
KOMERCNI BANKA A.S. (CZ0008019106)	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	902	Czechy	671	657	2,93%
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	10 959	Turcja	75	42	0,19%
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	5 010	Węgry	930	783	3,49%
OMV AG (AT0000743059)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	8 761	Austria	1 019	822	3,67%
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	17 219	Węgry	929	888	3,96%
PORR AG (AT0000609607)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 055	Austria	198	200	0,89%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (AT0000606306)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	6 273	Austria	594	335	1,50%
SILVANO FASHION GROUP A.S. (EE3100001751)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	24 869	Estonia	268	125	0,56%
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	101 047	Turcja	223	122	0,54%
TEKFEN HOLDING A.S. (TRET KHO00012)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	28 912	Turcja	202	252	1,13%
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	3 369	Turcja	35	81	0,36%
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	47 095,336	Turcja	-	245	1,09%
TRAKYA CAM SANAYI A.S. (TRATRCKM91F7)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	0,159	Turcja	-	0	0,00%
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 869	Turcja	202	239	1,07%
TURK HAVA YOLLARI A.S. (TRATHYA091M5)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	15 483,52	Turcja	88	225	1,00%
TURK TRAKTOR VE ZIRAAT MAKINELERI A.S. (TRETTRK00010)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	2 109	Turcja	147	244	1,09%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	77 513	Turcja	817	1 100	4,91%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETAL00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	20 234	Turcja	354	424	1,89%
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	58 710	Turcja	500	596	2,66%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	90 588,909	Turcja	55	276	1,23%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	30 031	Turcja	192	221	0,99%
VESTEL ELEKTRONIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAVESTL91H6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	35 007	Turcja	303	335	1,49%
VIENNA INSURANCE GROUP AG (AT0000908504)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 122	Austria	1 032	1 126	5,02%
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 223	Austria	750	1 010	4,50%
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	Aktywny rynek regulowany	Borsa Istanbul	34 384	Turcja	212	253	1,13%
Suma			1 087 359,647		16 403	18 907	84,34%

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
SOCIETATEA NATIONALA DE GAZE NATURALE ROMGAZ S.A. GDR (US83367U2050)	Aktywny rynek regulowany	London International	3 668	Rumunia	104	118	0,52%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	6 239	Gruzja	245	276	1,23%
Suma			9 907		349	394	1,75%

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
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
ARKA BZ W BK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY FIZ (PLAASWE00014)	Aktywny rynek regulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Arka BZ W BK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	3 398	265	290	1,30%
Suma				3 398	265	290	1,30%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	1 258	5,62%
Akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	515	2,30%
Akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	239	1,07%
Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	504	2,25%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	726	3,24%
Akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	487	2,17%
Akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	239	1,07%
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	872	3,89%
Akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAAHYT91O3)	0	0,00%
Akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00%
Akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISTR91N2)	596	2,66%
Akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	276	1,23%

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	22 419	26 254
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 496	492
2. Należności	-	884
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 332	3 059
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 591	21 819
II. Zobowiązania	76	80
III. Aktywa netto	22 343	26 174
IV. Kapitał Subfunduszu	28 415	33 151
1. Kapitał wpłacony	117 568	103 427
2. Kapitał wypłacony	(89 153)	(70 276)
V. Dochody zatrzymane	(8 647)	(7 938)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(1 599)	(1 506)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 048)	(6 432)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 575	961
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	22 343	26 174
Liczba jednostek uczestnictwa	22 612,291	28 161,144
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	988,09	929,45

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	752	1 029
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	583	941
2. Przychody odsetkowe	50	88
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	116	-
4. Pozostałe	3	-
II. Koszty Subfunduszu	845	1 475
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	662	981
2. Opłaty dla Depozytariusza	74	135
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	224
5. Pozostałe, w tym:	109	135
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	80	129
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	845	1 475
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(93)	(446)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	998	(4 440)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(616)	(1 249)
- z tytułu różnic kursowych	(1 269)	(1 028)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 614	(3 191)
- z tytułu różnic kursowych	1 786	(1 653)
VII. Wynik z operacji	905	(4 886)
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	58,64	(119,06)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	26 174	19 021
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	905	(4 886)
a) przychody z lokat netto	(93)	(446)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(616)	(1 249)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 614	(3 191)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	905	(4 886)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(4 736)	12 039
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 141	50 842
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	18 877	38 803
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(3 831)	7 153
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	22 343	26 174
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 318	33 178
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 646,794	46 866,841
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	35 195,647	36 846,500
c) saldo zmian	(5 548,853)	10 020,341
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	128 479,513	98 832,719
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	105 867,222	70 671,575
c) saldo zmian	22 612,291	28 161,144
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	22 612,291	28 161,144
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	929,45	1 048,50
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	988,09	929,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	6,31%	(11,35)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	845,88	907,52
data wyceny	2014-03-14	2013-12-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 028,99	1 189,67
data wyceny	2014-06-10	2013-05-22
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	995,63	930,01
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto	3,79%	4,45%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,97%	2,96%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,33%	0,41%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) opcji - wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Black'a-Scholes'a, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W

przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;

- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic, itp.) lub Reuters;
 - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne z aktywów Subfunduszu nie zostało 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. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla

takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	855
Z tytułu dywidendy	-	29
Suma	-	884

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Pozostałe zobowiązania, w tym:	76	80
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	57	69
- zobowiązania wobec kontrahentów	5	11
- zobowiązania publiczno-prawne	13	-
Suma	76	80

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 496
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	163	163
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	149	635
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	463	698
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			492
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	51	51
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	25	85
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	61	253
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	1 061	97
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	4	6

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 905
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	733	733
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	56	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	142	605
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	732	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	11	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	141	8
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	340	512
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	14

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			1 703
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	735	735
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	1	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	129	20
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	108	448
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 592	50
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	386	35
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	266	376
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	7	21

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 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	1 332	-	-	-	-	-	1 332
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	1 332	-	-	-	-	-	1 332
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,94%	-	-	-	-	-	5,94%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesiący	Od 3 miesiący do 6 miesiący	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 059	-	-	-	-	-	3 059
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	3 059	-	-	-	-	-	3 059
Procentowy udział w aktywach ogółem	11,65%	-	-	-	-	-	11,65%

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

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

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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 496	6,67%	492	1,87%
Należności, w tym:	-	-	884	3,37%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	855	3,26%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	1 332	5,94%	3 059	11,65%
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	2 828	12,61%	4 435	16,89%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym**

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 333	5,95%	441	1,68%
Należności	-	-	884	3,37%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 301	86,09%	21 452	81,71%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	20 634	92,04%	22 777	86,76%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00%	-	-

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CHF	182	0,81%	435	1,65%
CZK	1 417	6,32%	1 515	5,77%
EUR	7 302	32,58%	7 466	28,46%
GBP	-	-	47	0,18%
HUF	1 671	7,45%	1 655	6,30%
RUB	-	-	952	3,62%
TRY	8 335	37,18%	8 876	33,80%
Kwity depozytowe				
USD	394	1,75%	506	1,93%

(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 okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	1 332	3 059
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	1 332	3 059
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		22 419
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 496
	PLN	163	163
	EUR	149	635
	TRY	463	698
	USD	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		1 332
	PLN		1 332
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		19 591
	PLN	290	290
	CHF	51	182
	CZK	9 219	1 417
	EUR	1 713	7 302
	HUF	123 430	1 671
	TRY	5 531	8 335
	USD	112	394
Zobowiązania	PLN		76
	PLN	76	76
	EUR	0	0

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		26 254
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		492
	PLN	51	51
	CHF	25	85
	EUR	61	253
	GBP	0	0
	RUB	1 061	97
	TRY	4	6
Należności	PLN		884
	EUR	182	756
	TRY	91	128
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		3 059
	PLN		3 059
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		21 819
	PLN	367	367
	CHF	129	435
	CZK	10 013	1 515
	EUR	1 800	7 466
	GBP	9	47
	HUF	118 477	1 655
	RUB	10 416	952
	TRY	6 285	8 876
	USD	168	506
Zobowiązania	PLN		80
	PLN	80	80

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	1 721	1 284	-
Kwity depozytowe	15	65	-	-
Suma	15	1 786	1 284	-

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	1 030	1 652
Kwity depozytowe	2	-	-	1
Suma	2	-	1 030	1 653

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,5072	USD
euro	4,2623	EUR
forint węgierski	1,3538	100 HUF
frank szwajcarski	3,5447	CHF
funt szterling	5,4648	GBP
korona czeska	0,1537	CZK
lira turecka	1,5070	TRY
rubel rosyjski	0,0602	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(616)	1 614
Suma	(616)	1 614

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 249)	(3 191)
Suma	(1 249)	(3 191)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	662	981

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,00%	3,00%

W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Prestiż Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	22 343	26 174	19 021
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	988,09	929,45	1 048,50

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.



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

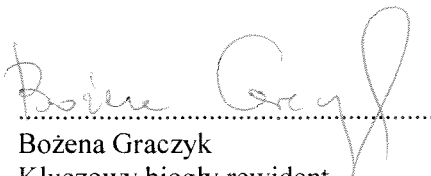
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania 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 Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 10, 61-739 Poznań

Telefon: +48161 855 73 22

Faks: +48161 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

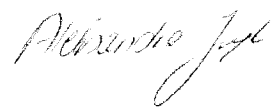
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 854 218 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 858 644 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 67 430 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 696 420 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowa.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marciniowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych
Subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat	3
Bilans	9
Rachunek wyniku z operacji	10
Zestawienie zmian w aktywach netto	11
Noty objaśniające	12
Informacja dodatkowa	23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	29 549	29 833	1,57%	29 561	29 906	2,54%
Dłużne papiery wartościowe	1 607 874	1 690 734	89,32%	1 065 373	1 067 795	90,80%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	4 081	0,35%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	126 012	133 651	7,06%	21 624	22 072	1,88%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 763 435	1 854 218	97,95%	1 116 558	1 123 854	95,57%

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHHNPOO268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-04-20	Zmienny kupon (3,30%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	16 900	17 049	17 164	0,91%
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHHNPOO276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 300	5 300	5 382	0,28%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (3,42%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	7 200	7 200	7 287	0,38%
Suma										29 400	29 549	29 833	1,57%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wartościowego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPP0615 (PLIPFIP00025)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2015-06-30	Zmienny kupon (9,78%)	100 000,00	85	8 904	9 007	0,48%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	7 000	7 504	7 331	0,39%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA G (PLBIG0000388)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-01-08	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	28 300	28 096	28 284	1,49%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA KT 1.34 - BOS0315 (PLBOS0000209)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-11	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	14 800	14 593	14 720	0,78%
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym											
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC71P140515 - PEKAO CERT 140515	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-05-14	Stały kupon (2,18%)	1 000,00	40 900	40 900	41 014	2,17%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 5 7/8 05/31/16 (XS0632248802)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2016-05-31	Stały kupon (5,875%)	4 262,30	7 800	33 957	36 470	1,93%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA A - GPW0117 (PLGPW0000033)	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-01-02	Zmienny kupon (3,87%)	100,00	75 428	7 571	7 611	0,40%
YAPI VE KREDİ BANKASI A.Ş. YKBNK 6 3/4 02/08/17 (XS0615235701)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Yapi Ve Kredi Bankasi A.Ş.	Turcja	2017-02-08	Stały kupon (6,75%)	3 507,20	5 000	17 283	19 082	1,01%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka Prestiz Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka Prestiz SFIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wartościowego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2017-07-19	Staly kupon (4,875%)	3 507,20	13 250	41 818	48 881	2,58%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	Staly kupon (4,00%)	3 507,20	7 250	22 420	26 213	1,38%
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Staly kupon (4,00%)	7 014,40	12 800	78 736	93 398	4,93%
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Staly kupon (2,375%)	4 262,30	16 700	69 629	74 699	3,95%
PGE SWEDEN AB PLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Staly kupon (1,625%)	4 262,30	5 000	20 565	22 049	1,16%
ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	Aktywny rynek regulowany	Regulowany Rynek Pozagieldowy BondSpot	Energa S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-18	Zmienny kupon (3,53%)	10 000,00	713	7 130	7 359	0,39%
OI EUROPEAN GROUP B.V. OI 6 3/4 09/15/2020 (XS0542593792)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	OI European Group B.V.	Holandia	2020-09-15	Staly kupon (6,75%)	4 262,30	2 000	9 989	10 378	0,55%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	International Personal Finance PLC	Wielka Brytania	2021-04-07	Staly kupon (5,75%)	4 262,30	7 200	30 205	31 395	1,66%
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 262,30	13 075	53 661	55 498	2,93%
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Staly kupon (4,00%)	4 262,30	20 500	85 659	86 342	4,56%
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Staly kupon (2,00%)	4 262,30	4 300	18 020	18 231	0,96%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
PS1016 (PL0000106795)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-10-25	Staly kupon (4,75%)	1 000,00	5 000	5 205	5 306	0,28%
KRUK S.A. SERIA O1 - KRU1116 (PLKRK0000192)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-11-05	Zmienny kupon (6,55%)	1 000,00	1 940	1 940	2 027	0,11%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,25%)	1 000,00	24 800	24 797	25 139	1,33%
KRUK S.A. SERIA P2 - KRU0317 (PLKRK0000226)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-07	Zmienny kupon (6,66%)	1 000,00	7 025	7 025	7 384	0,39%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,70%)	1 000,00	33 500	33 500	34 154	1,80%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0517S009A - BGK0517 (PL0000500153)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2017-05-19	Zmienny kupon (2,34%)	1 000,00	47 900	47 900	48 029	2,54%
KRUK S.A. SERIA P4 - KRU0517 (PLKRK0000242)	Aktywny rynek nieregulowany	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-05-20	Zmienny kupon (6,25%)	1 000,00	2 700	2 700	2 843	0,15%
POLSKIE GÓRNICITWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. SERIA PGNG170619PZ - PGN0617 (PLPGNIG00063)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-19	Zmienny kupon (3,30%)	10 000,00	740	7 400	7 504	0,40%
CIECH S.A. SERIA O2 - CI21217 (PLCIECH00083)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Ciech S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-12-05	Zmienny kupon (6,95%)	10 000,00	420	4 200	4 431	0,23%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka Prestiż SFIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wartościowego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	44 350	43 948	44 785	2,37%
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,50%)	100 000,00	255	25 309	24 889	1,31%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (6,00%)	100 000,00	26	2 600	2 640	0,14%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (5,69%)	1 000,00	5 567	5 577	5 435	0,29%
PS0718 (PL0000107595)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	3 300	3 187	3 390	0,18%
KRUK S.A. SERIA R4-KRU1018 (PLKRK0000283)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	Zmienny kupon (6,77%)	1 000,00	12 600	12 600	13 564	0,72%
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Berlin	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 262,30	8 700	36 233	39 566	2,09%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	143 000	141 750	143 947	7,60%
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 (PLECHPS00159)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,63%)	10 000,00	2 340	23 400	23 570	1,24%
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (5,74%)	1 000,00	5 596	5 596	5 608	0,30%
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	Aktywny rynek nieregulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 262,30	3 800	15 759	18 126	0,96%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	40 700	39 487	40 619	2,15%
MERITUM BANK ICB S.A. SERIA B - MRT0421 (PLMRTMBO0026)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Meritum Bank ICB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (7,77%)	10 000,00	1 888	19 189	20 379	1,08%
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	Aktywny rynek nieregulowany	Börse Berlin	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 262,30	21 400	89 159	91 081	4,81%
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,80%)	100,00	126 158	12 655	12 308	0,65%
MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,30%)	100 000,00	407	40 700	41 567	2,20%
Nienotowane na rynku aktywnym											
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA I1 - MCI1017 (PLMCMG00186)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-10-17	Zmienny kupon (5,94%)	1 000,00	9 000	9 000	9 109	0,48%
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2014	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-11-14	Zmienny kupon (5,73%)	1 000,00	12 000	12 000	12 088	0,64%
MCI MANAGEMENT S.A. SERIA G1 - MCI0318 zamienna (PLMCMG00178)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MCI Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (6,35%)	1 000,00	13 650	13 650	13 074	0,69%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,70%)	1 000,00	31 400	31 400	31 490	1,66%
PAGED S.A. SERIA V (PLPAGED00157)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Paged S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (6,29%)	1 000,00	11 800	11 800	12 086	0,64%
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 507,20	4 200	13 558	15 023	0,79%

Roczne sprawozdanie finansowe Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych Subfundusz w Arka Prestiż SFIO

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru wartościowego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 3/4 06/04/19 (XS1069383856)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2019-06-04	Stały kupon (4,75%)	3 507,20	3 250	9 938	11 432	0,60%
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/B 07/03/19 (XS1082661551)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 262,30	25 050	102 987	106 923	5,65%
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 507,20	8 500	25 547	30 069	1,59%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. - SERIA INGBS191219 (PLBSK0000066)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,80%)	100 000,00	182	18 200	18 217	0,96%
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 3 7/8 02/05/20 (XS0882347072)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2020-02-05	Stały kupon (3,875%)	3 507,20	3 000	9 358	9 905	0,52%
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 507,20	13 800	42 325	47 695	2,52%
PKO FINANCE AB PKOBP 4 63 09/26/22 (XS0783934085)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 507,20	18 520	59 655	67 370	3,56%
Suma								980 565	1 607 874	1 690 734	89,32%

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym								
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND	Luksemburg	617 146,780	40 000	45 886	2,42%
FIDELITY FUNDS SICAV SUB-FUND FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND Y-ACC-EUR (LU0346390270)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	FIDELITY FUNDS SICAV SUB-FUND FIDELITY FUNDS - EUROPEAN HIGH YIELD FUND	Luksemburg	562 664,170	44 854	44 775	2,37%
PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD E EUR (LU0229386650)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - EURO HIGH YIELD	Luksemburg	1 034 677,083	41 158	42 990	2,27%
Suma					2 214 488,033	126 012	133 651	7,06%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Nienotowane na rynku aktywnym									
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 12 600 000,00 EUR	2	-	(385)	(0,02)%
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 131 370 700,00 EUR	3	-	(8 038)	(0,43)%
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 106 820 000,00 USD	2	-	(16 335)	(0,86)%
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-08-08	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 1 000 000,00 USD	1	-	(41)	(0,00)%
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-02	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 21 000 000,00 USD	1	-	(665)	(0,04)%
Suma						9	-	(25 464)	(1,35)%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	157 043	8,30%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA18 (PLRHNHP00268)	17 164	0,91%
listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 (PLRHNHP00276)	5 382	0,28%
obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	74 699	3,95%
obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	18 231	0,96%
obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	41 567	2,20%
Grupa kapitałowa ENERGA S.A.:	25 485	1,35%
obligacje ENERGA S.A. ENERGA SERIA A - ENG1019 (PLENERG00014)	7 359	0,39%
obligacje ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	18 126	0,96%
Grupa kapitałowa INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC:	40 402	2,14%
obligacje IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFPL300615 - IPP0615 (PLIPFIP00025)	9 007	0,48%
obligacje INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC IPFLN 5 3/4 04/07/21 (XS1054714248)	31 395	1,66%
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	138 776	7,33%
obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	47 695	2,52%
obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	91 081	4,81%
Grupa kapitałowa UNICREDIT S.P.A.:	48 301	2,55%
listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 (PLBPHHP00119)	7 287	0,38%
obligacje CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC71P140515 - PEKAO CERT 140515	41 014	2,17%

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy *	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	25 139	1,33%

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

Na dzień 31.12.2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	1 892 933	1 175 980
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 206	19 025
2. Należności	0	739
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 509	32 362
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 222 235	731 769
- dłużne papiery wartościowe	1 222 235	709 138
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	631 983	392 085
- dłużne papiery wartościowe	468 499	358 657
II. Zobowiązania	34 289	13 756
III. Aktywa netto	1 858 644	1 162 224
IV. Kapitał Subfunduszu	1 754 065	1 125 075
1. Kapitał wpłacony	2 963 195	1 701 486
2. Kapitał wypłacony	(1 209 130)	(576 411)
V. Dochody zatrzymane	82 554	33 075
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	79 827	16 396
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 727	16 679
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	22 025	4 074
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 858 644	1 162 224
Liczba jednostek uczestnictwa	1 515 025,685	988 575,780
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 226,81	1 175,66

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	90 751	30 079
1. Przychody odsetkowe	58 797	30 064
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	31 679	-
3. Pozostałe przychody	275	15
II. Koszty Subfunduszu	27 320	18 573
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	26 781	11 117
2. Opłaty dla Depozytariusza	33	44
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	506	113
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	7 299
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	27 320	18 573
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	63 431	11 506
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	3 999	14 425
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(13 952)	12 983
- z tytułu różnic kursowych	(292)	1 430
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17 951	1 442
- z tytułu różnic kursowych	42 335	(2 639)
VII. Wynik z operacji	67 430	25 931
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	51,15	48,60

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 162 224	195 261
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	67 430	25 931
a) przychody z lokat netto	63 431	11 506
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(13 952)	12 983
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17 951	1 442
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	67 430	25 931
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	628 990	941 032
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 261 709	1 409 959
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	632 719	468 927
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	696 420	966 963
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 858 644	1 162 224
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 627 931	701 441
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 046 303,527	2 205 155,151
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 519 853,622	1 389 829,829
c) saldo zmian	526 449,905	815 325,322
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 715 703,166	2 669 399,639
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 200 677,481	1 680 823,859
c) saldo zmian	1 515 025,685	988 575,780
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 515 025,685	988 575,780
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 175,66	1 127,05
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 226,81	1 175,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,35%	4,31%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 175,67	1 128,44
data wyceny	2014-01-02	2013-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 227,60	1 175,86
data wyceny	2014-12-30	2013-12-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 227,60	1 175,62
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,65%	1,58%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00%	0,01%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.

- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.

- Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.

- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcję nabycia.

- Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.

- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.

- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych.

- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.

- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem,
 - e) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego,
 - h) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub

Reuters,

- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
 - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku 26,31% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku - odpowiednio 31,46%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	-	1
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	738
Pozostałe, tym:	0	-
- należności od TFI z tytułu opłaty za przechowywanie aktywów	0	-
Suma	0	739

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	11 143
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	25 464	-
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	315	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 195	649
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 399	250
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 916	1 714
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 674	1 497
Suma	34 289	13 756

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			11 206
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 206	11 206

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			19 025
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 897	12 897
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	4	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	2 030	6 113

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			20 294
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 389	11 389
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 760	7 502
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	400	1 403

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			11 843
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 947	9 947
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	253	1 049
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	277	834
Raiffeisen Bank Polska S.A.	PLN	13	13

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 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	27 509	-	-	-	-	-	27 509
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	7 331	135 952	544 153	687 436
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 284	14 720	41 014	-	-	288 417	372 435
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	55 793	14 720	41 014	7 331	135 952	832 570	1 087 380
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,95%	0,78%	2,17%	0,39%	7,18%	43,97%	57,44%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	32 362	-	-	-	-	-	32 362
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	195 687	136 542	332 229
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	48 707	-	-	-	200 489	249 196
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	32 362	48 707	-	-	195 687	337 031	613 787
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,75%	4,14%	-	-	16,64%	28,66%	52,19%

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

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

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	255 709	61 023	218 067	-	-	-	534 799
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	32 447	93 450	-	-	-	125 897
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	255 709	93 470	311 517	-	-	-	660 696
Procentowy udział w aktywach ogółem	13,52%	4,94%	16,45%	-	-	-	34,91%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	267 927	32 900	98 713	-	-	-	399 540
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	8 835	107 901	-	-	-	116 736
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	267 927	41 735	206 614	-	-	-	516 276
Procentowy udział w aktywach ogółem	22,79%	3,55%	17,56%	-	-	-	43,90%

(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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 206	0,59%	19 025	1,62%
Należności, w tym:	0	0,00%	739	0,06%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	27 509	1,46%	32 362	2,75%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 222 235	64,58%	731 769	62,23%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	245 378	12,97%	381 850	32,48%
listy zastawne	-	-	22 631	1,92%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	976 857	51,61%	327 288	27,83%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	498 332	26,31%	365 932	31,11%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	29 833	1,57%	7 275	0,62%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	468 499	24,74%	358 657	30,49%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	1 759 282	92,94%	1 149 827	97,77%

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	459 237	24,27%	441 588	37,56%
Skarb Państwa (RP)	245 378	12,97%	381 850	32,48%
PZU Finance AB	106 923	5,65%	-	-
PKO Finance AB	106 936	5,65%	59 738	5,08%

(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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	6 128	0,52%
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	671 409	35,46%	189 484	16,11%
dłużne papiery wartościowe	671 409	35,46%	189 484	16,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	422 068	22,29%	222 561	18,93%
dłużne papiery wartościowe	288 417	15,23%	200 489	17,05%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	1 093 477	57,75%	418 173	35,56%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	706	0,04%	6 113	0,52%

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	590 758	31,21%	182 584	15,53%
USD	369 068	19,48%	207 389	17,63%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	87 765	4,64%	22 072	1,88%
USD	45 886	2,42%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszal zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(345)	51 755	2015-02-04	12 200 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-04	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(40)	1 668	2015-02-04	400 000,00 EUR	2015-02-04	2015-02-04
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(7 849)	541 382	2015-02-11	128 560 700,00 EUR	2015-02-11	2015-02-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(149)	9 677	2015-02-11	2 300 000,00 EUR	2015-02-11	2015-02-11
FORWARD, WALUTA EUR, 2015-02-11	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(40)	2 139	2015-02-11	510 000,00 EUR	2015-02-11	2015-02-11
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(16 295)	358 174	2015-02-18	106 520 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18
FORWARD, WALUTA USD, 2015-02-18	krótka	forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(40)	1 015	2015-02-18	300 000,00 USD	2015-02-18	2015-02-18
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-08-08	długa	interest rate swap	Zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(41)	(41)	2015-02-09*	1 000 000,00 USD	2019-08-08	2019-08-08
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-02	długa	interest rate swap	Zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(665)	(665)	2015-03-02*	21 000 000,00 USD	2019-09-02	2019-09-02

* Subfundusz wypłaca co 6 miesięcy świadczenia odsetkowe wyliczone w oparciu o stałą stopę procentową, otrzymuje co 3 miesiące płatności odsetkowe wyliczone w oparciu o zmienną stopę procentową, której bazą jest LIBOR USD 3M. W tabeli wskazano datę najbliższego po dniu bilansowym terminu płatności odsetkowych (dwustronnych).

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	27 509	32 362
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	27 509	32 362
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 892 933
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		11 206
	PLN	11 206	11 206
Należności	PLN		0
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		27 509
	PLN	27 509	27 509
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 222 235
	PLN	550 826	550 826
	EUR	113 515	483 835
	USD	53 483	187 574
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		631 983
	PLN	209 915	209 915
	EUR	45 677	194 688
	USD	64 832	227 380
Zobowiązania	PLN		34 289
	PLN	33 583	33 583
	USD	201	706

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 175 980
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		19 025
	PLN	12 897	12 897
	EUR	4	15
	USD	2 030	6 113
Należności	PLN		739
	PLN	739	739
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		32 362
	PLN	32 362	32 362
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		731 769
	PLN	542 285	542 285
	EUR	28 176	116 850
	USD	24 115	72 634
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		392 085
	PLN	169 524	169 524
	EUR	21 172	87 806
	USD	44 739	134 755

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Zobowiązania	PLN		13 756
	PLN	7 643	7 643
	USD	2 030	6 113

1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	34 199	292	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	66
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	8 202	-	-
Suma	-	42 401	292	66

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	1 430	-	-	2 509
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	130
Suma	1 430	-	-	2 639

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
Dolar amerykański	3,5072	USD
Euro	4,2623	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 200	42 269
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(21 152)	(24 318)
Suma	(13 952)	17 951

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 144	(2 736)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 839	4 178
Suma	12 983	1 442

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r. – 31.12.2014 r.	1.01.2013 r. – 31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	26 781	11 117

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymywało wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana od podstawy spełniającej wymogi § 22 ust. 2 Rozporządzenia, służącej do określenia wartości Jednostki Uczestnictwa w poprzednim Dniu Wyceny. Podstawę tę stanowi różnica pomiędzy wartością

Aktywów i zobowiązań Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny, przy czym podstawa ta nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym na poprzedni Dzień Wyceny, zgodnie z § 22 ust. 2 Rozporządzenia.

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny za każdy dzień roku, według stawek określonych powyżej i rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,00%	1,70%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 19/12/2012 roku z dnia 13 grudnia 2012 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 stycznia 2013 roku do dnia 22 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,00% do 1,60%.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 6/07/2014 roku z dnia 18 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 23 lipca 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,00% do 1,70%.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 858 644	1 162 224	195 261
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 226,81	1 175,66	1 127,05

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.



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Prestiż Akcji Rosyjskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

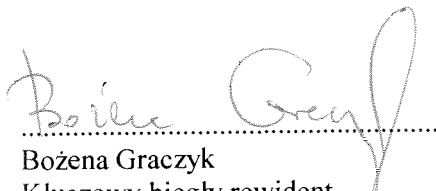
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania jednostkowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania 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 Prestiż Akcji Rosyjskich subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22


faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Akeji Rosyjskich subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:

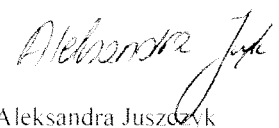
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 1 567 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 890 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 922 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 4 547 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

**SPRAWOZDANIE
FINANSOWE**

**Arka Prestiż Akcji Rosyjskich
Subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym**

za okres
od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	5
Rachunek wyniku z operacji.....	6
Zestawienie zmian w aktywach netto	7
Noty objaśniające	8
Informacja dodatkowa.....	17

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	2 488	2 837	43,71%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 808	1 446	76,21%	2 363	2 424	37,34%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	106	121	6,35%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	1 914	1 567	82,56%	4 851	5 261	81,05%

2) Tabele uzupełniające

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym							
EURASIA DRILLING CO. LTD. GDR (US29843U2024)	Aktywny rynek regulowany	London International	855	Kajmany	59	53	2,81%
OAO LUKOIL ADR (US6778621044)	Aktywny rynek regulowany	London International	2 643	Rosja	424	369	19,44%
OAO NOVATEK GDR (US6698881090)	Aktywny rynek regulowany	London International	330	Rosja	109	91	4,78%
OAO NOVOLIPETSK STEEL GDR (US67011E2046)	Aktywny rynek regulowany	London International	1 732	Rosja	75	70	3,68%
OJSC PHOSAGRO GDR (US71922G2093)	Aktywny rynek regulowany	London International	1 778	Rosja	51	64	3,35%
PAO MAGNIT GDR (US55953Q2021)	Aktywny rynek regulowany	London International	1 431	Rosja	212	228	12,01%
TBC BANK JSC GDR (US87217U2087)	Aktywny rynek regulowany	London International	1 314	Gruzja	52	58	3,06%
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym							
OAO MMC NORILSK NICKEL ADR (US46626D1081)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	2 295	Rosja	98	114	6,03%
OAO SBERBANK ADR (US80585Y3080)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	20 162	Rosja	539	286	15,09%
OAO SURGUTNEFTEGAS ADR (US8688612048)	Aktywny rynek nieregulowany	London International	7 592	Rosja	189	113	5,96%
Suma			40 132		1 808	1 446	76,21%

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND ETF (US4642872349)	Aktywny rynek regulowany	NYSE-ARCA	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX FUND	Stany Zjednoczone	875	106	121	6,35%
Suma					875	106	121	6,35%

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	1 898	6 491
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	311	1 226
2. Należności	20	4
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 567	5 261
II. Zobowiązania	8	54
III. Aktywa netto	1 890	6 437
IV. Kapitał Subfunduszu	3 917	6 542
1. Kapitał wpłacony	34 929	23 766
2. Kapitał wypłacony	(31 012)	(17 224)
V. Dochody zatrzymane	(1 680)	(515)
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(227)	(239)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 453)	(276)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(347)	410
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	1 890	6 437
Liczba jednostek uczestnictwa	2 998,945	6 939,855
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	630,28	927,48

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	211	187
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	163	180
2. Przychody odsetkowe	10	7
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	36	-
4. Pozostałe	2	-
II. Koszty Subfunduszu	199	304
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	143	158
2. Opłaty dla Depozytariusza	34	76
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Ujemne saldo różnic kursowych	-	42
5. Pozostałe, w tym:	22	28
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	22	28
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	199	304
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12	(117)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(1 934)	250
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(1 177)	20
- z tytułu różnic kursowych	(196)	(32)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(757)	230
- z tytułu różnic kursowych	556	(303)
VII. Wynik z operacji	(1 922)	133
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(297,20)	(33,64)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	1.01.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	6 437	2 820
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 922)	133
a) przychody z lokat netto	12	(117)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 177)	20
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(757)	230
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 922)	133
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(2 625)	3 484
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	11 163	14 309
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	13 788	10 825
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(4 547)	3 617
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 890	6 437
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 787	5 289
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 776,787	15 509,003
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	17 717,697	11 503,581
c) saldo zmian	(3 940,910)	4 005,422
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 140,654	25 363,867
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	36 141,709	18 424,012
c) saldo zmian	2 998,945	6 939,855
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 998,945	6 939,855
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	927,48	961,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	630,28	927,48
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(32,04)%	(3,50)%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	517,16	855,50
data wyceny	2014-12-16	2013-06-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	929,61	1 019,86
data wyceny	2014-01-02	2013-01-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	640,17	930,37
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,99%	2,99%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,71%	1,44%

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji będą kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

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

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

- b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godzinowej, 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 godzinowej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.
2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
- a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters pod warunkiem, że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności- w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godzinowej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny (do wyceny jednostek uczestnictwa korzysta się z informacji otrzymanych od Agentów Transferowych dostarczonych do godz. 23:00, jak i ze stron internetowych pobieranych o godz. 23:00; w przypadku braku informacji do godz. 23:00 o wartości jednostek uczestnictwa wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą); w przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie z wyceny sprzed zawieszenia skorygowanym o zmianę benchmarku lub innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem;
 - e) praw poboru – według wartości godzinowej, o której mowa w pkt 8, w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej;
 - f) praw do akcji i praw do nowej emisji – w przypadku gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców - w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową;
 - g) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godzinowej o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - h) opcji – wycenia się według wartości godzinowej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji,

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

- i) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
 5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
 6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
 7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
 8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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 2014 roku oraz odpowiednio na dzień 31 grudnia 2013 roku żadne aktywa Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu dywidendy	20	4
Suma	20	4

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	35
Pozostałe zobowiązania, w tym:	8	19
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	6	14
- zobowiązania wobec kontrahentów	2	5
Suma	8	54

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			311
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	112	112
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	57	199

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 226
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 218	1 218
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	3	8

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			697
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	523	523
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	203	12
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	43	151

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			425
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	317	317
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	1	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	RUB	663	61
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	14	42

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	311	16,39%	1 226	18,89%
Należności, w tym:	20	1,05%	4	0,06%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
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	331	17,44%	1 230	18,95%

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	199	10,49%	8	0,13%
Należności	20	1,05%	4	0,06%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 567	82,56%	5 261	81,05%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	1 786	94,10%	5 273	81,24%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0,00%	1	0,02%

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
EUR	-	-	94	1,46%
GBP	-	-	36	0,56%
RUB	-	-	2 707	41,69%
Kwity depozytowe				
USD	1 446	76,21%	2 424	37,34%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
USD	121	6,35%	-	-

(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 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku 2013 Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2014 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		311
	PLN	112	112
	USD	57	199
Należności	PLN		20
	RUB	332	20
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 567
	USD	447	1 567
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		8
	PLN	8	8
	USD	0	0

31.12.2013 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		6 491
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 226
	PLN	1 218	1 218
	USD	3	8
Należności	PLN		4
	EUR	0	0
	USD	1	4
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	PLN		-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		5 261
	EUR	23	94
	GBP	7	36
	RUB	29 617	2 707
	USD	805	2 424
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		-
Zobowiązania	PLN		54
	PLN	53	53
	RUB	11	1

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	158	322	-
Kwity depozytowe	73	382	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	53	16	-	-
Suma	126	556	322	-

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	14	184
Kwity depozytowe	-	-	18	119
Suma	-	-	32	303

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,5072	USD
euro	4,2623	EUR
funt szterling	5,4648	GBP
rubel rosyjski	0,0602	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(1 177)	(757)
Suma	(1 177)	(757)

1.01.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20	230
Suma	20	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)	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	1.01.2013 r.-31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	143	158

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 3,00% (trzy procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
3,00%	3,00%

W 2014 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla subfunduszu Arka Prestiż Akcji Rosyjskich.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.	31.12.2012 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 890	6 437	2 820
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	630,28	927,48	961,12

Informacja dodatkowa

- A. **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
Nie wystąpiły.
- B. **Informacje o znaczących zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**
Nie wystąpiły.
- C. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
Nie dotyczy.
- D. **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:
- przypadki 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.



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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

Opinia o sprawozdaniu jednostkowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania jednostkowego Arka Prestiż Gotówkowy subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym 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 2014 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa

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

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

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

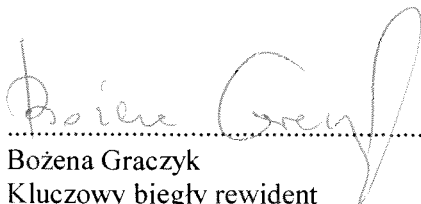
Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnej nieprawidłowości sprawozdania jednostkowego na skutek celowych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

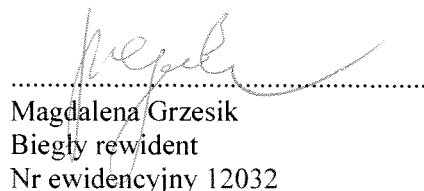
Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Prestiż Gotówkowy subfunduszu w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2014 r., wynik z operacji za rok obrotowy kończący się tego dnia, zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych, jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania jednostkowego Subfunduszu przepisami prawa i postanowieniami statutu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oraz zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych.

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



Bożena Graczyk
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 9941
Komandytariusz, Pełnomocnik



Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

30 marca 2015 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

ul. Wolności 16, 61-700 Poznań

telefon: (+48) 61 855 73 22

faks: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Prestiż Gotówkowy subfundusz w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku, które obejmuje:


1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 223 566 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 232 069 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 079 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 110 016 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacje dodatkowa.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.


Jacek Marcinowski
Prezes Zarządu


Grzegorz Borowski
Członek Zarządu


Marlena Janota
Członek Zarządu


Aleksandra Juszczyk
Dyrektor Działu
Wycen i Sprawozdawczości
(osoba odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych)

Data: 27 marca 2015 roku

www.arka.pl



WBK

Fundusze Inwestycyjne Arka

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Prestiż Gotówkowy
Subfundusz
w Arka Prestiż Specjalistycznym Funduszu
Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku

Sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do sprawozdania połączonego funduszu Arka Prestiż Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego.

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat.....	3
Bilans	5
Rachunek wyniku z operacji.....	6
Zestawienie zmian w aktywach netto	7
Noty objaśniające	8
Informacja dodatkowa.....	17

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2014 r.			31.12.2013 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	15 053	15 279	6,58%	15 293	15 310	11,46%
Dłużne papiery wartościowe	206 101	208 287	89,66%	77 148	77 315	57,89%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	221 154	223 566	96,24%	92 441	92 625	69,35%

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym													
mBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA 16 (PLRHHPO0243)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-07-07	Zmienny kupon (3,56%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29.08.1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	15 000	15 053	15 279	6,58%
Suma										15 000	15 053	15 279	6,58%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
OK0715 (PL0000107405)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-07-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	10 615	10 192	10 522	4,53%
DS1015 (PL0000103602)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2015-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	13 700	14 433	14 347	6,18%
Nienotowane na rynku aktywnym											
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA G (PLBIG0000388)	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-01-08	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	7 900	7 843	7 895	3,40%
Inne											
Nienotowane na rynku aktywnym											
CERTYFIKAT DEPOZYTOWY BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. DC65P170315 - PEKAO CERT 170315	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2015-03-17	Stały kupon (2,62%)	1 000,00	9 200	9 200	9 269	3,99%
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
OK0116 (PL0000107587)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2016-01-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	20 000	19 201	19 630	8,45%
BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	Aktywny rynek nieregulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	2016-12-19	Zmienny kupon (3,25%)	1 000,00	4 000	3 999	4 055	1,74%
WZ0117 (PL0000106936)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	28 600	28 495	28 944	12,46%
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA C - MIL0317 (PLBIG0000362)	Aktywny rynek nieregulowany	BondSpot - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-03-28	Zmienny kupon (3,70%)	1 000,00	5 000	5 000	5 098	2,19%
WZ0118 (PL0000104717)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	42 000	42 117	42 412	18,26%
WZ0119 (PL0000107603)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	51 800	51 595	52 143	22,45%
WZ0121 (PL0000106068)	Aktywny rynek nieregulowany	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (2,69%)	1 000,00	14 000	14 026	13 972	6,01%
Suma								206 815	206 101	208 287	89,66%

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK ZACHODNI WBK S.A. SERIA A - BZW1216 (PLBZ00000150)	4 055	1,74%
obligacje OK0116 (PL0000107587)	3 926	1,69%
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	1 913	0,82%

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
I. Aktywa	232 302	133 566
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	998	20 358
2. Należności	1	9 592
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 737	10 991
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	191 123	73 310
- dłużne papiery wartościowe	191 123	73 310
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 443	19 315
- dłużne papiery wartościowe	17 164	4 005
II. Zobowiązania	233	11 513
III. Aktywa netto	232 069	122 053
IV. Kapitał Subfunduszu	226 790	121 853
1. Kapitał wpłacony	474 183	126 603
2. Kapitał wypłacony	(247 393)	(4 750)
V. Dochody zatrzymane	4 565	172
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 500	148
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	65	24
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	714	28
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji	232 069	122 053
Liczba jednostek uczestnictwa	226 449,010	121 723,256
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 024,82	1 002,71

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 jednostkę uczestnictwa (w zł))

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	22.11.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Przychody z lokat	6 649	190
1. Przychody odsetkowe	6 649	190
II. Koszty Subfunduszu	2 301	53
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 850	23
2. Opłaty dla Depozytariusza	68	6
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	58	4
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	4
5. Koszty odsetkowe	44	3
6. Pozostałe, w tym:	281	13
- wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu	27	6
- wynagrodzenie Agenta Transferowego	239	6
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	4	11
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	2 297	42
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	4 352	148
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	727	52
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	41	24
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	686	28
VII. Wynik z operacji	5 079	200
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	22,13	2,71

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1.01.2014 r.- 31.12.2014 r.	22.11.2013 r.- 31.12.2013 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 053	-
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	5 079	200
a) przychody z lokat netto	4 352	148
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	41	24
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	686	28
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	5 079	200
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	104 937	121 853
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	347 580	126 603
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	242 643	4 750
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	110 016	122 053
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	232 069	122 053
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	232 062	60 625
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	458 268,517	130 311,574
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	353 542,763	8 588,318
c) saldo zmian	104 725,754	121 723,256
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	588 580,091	130 311,574
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	362 131,081	8 588,318
c) saldo zmian	226 449,010	121 723,256
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	226 449,010	121 723,256
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 002,71	1 000,00 *
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 024,82	1 002,71
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2,21%	2,47%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 002,51	999,91
data wyceny	2014-01-02	2013-11-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 024,98	1 002,71
data wyceny	2014-12-15	2013-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 024,78	1 002,65
data wyceny	2014-12-30	2013-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto **	0,99%	0,80%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,80%	0,35%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,03%	0,09%
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów	0,02%	0,06%

* Ze względu na fakt, że Subfundusz rozpoczął działalność 22 listopada 2013 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest wartością nominalną.

** Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym kosztów pokrywanych przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto.

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

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

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

- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnicę kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
 - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
 - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytnym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
 - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
 - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa, wynagrodzenie Depozytariusza za prowadzenie rejestru aktywów i weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu oraz inne koszty operacyjne dotyczące Subfunduszu, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu, wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego, służącego do wyceny Subfunduszu, koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań finansowych Subfunduszu, wynagrodzenie Agenta Transferowego, koszty usług doradztwa zewnętrznego. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Koszty nielimitowane stanowią: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem, odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą 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, koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu. Wyżej wymienione koszty 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.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
 - b) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym wolumen obrotów na danym składniku aktywów jest znacząco niski albo na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość;
 - c) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika aktywów notowanego na aktywnym rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie przyjętego w uzgodnieniu z Depozytariuszem modelu wyceny najbardziej odpowiedniego dla danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Subfunduszu i praktyką rynku finansowego.

2. W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego na podstawie wolumenu obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku gdy brak jest możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Subfundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku;
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku;
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu;
 - b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu;
 - c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - d) kontraktów terminowych – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, metodą określającą stan rozliczeń Subfunduszu i jego kontrahenta wynikających z warunków umownych z uwzględnieniem zasad wyceny dla instrumentu bazowego i terminu wykonania kontraktu terminowego;
 - e) opcji – wycenia się według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, przy zachowaniu zasady ostrożnej wyceny, biorąc pod uwagę konkretny typ instrumentu i kursy instrumentów bazowych oraz czas pozostały do wykonania opcji, w szczególności na podstawie zweryfikowanej wyceny dostarczonej przez wystawcę opcji obliczanej między innymi na podstawie metody Monte Carlo lub zmodyfikowanego modelu Blacka-Scholesa, lub przy zastosowaniu modelu dostosowanego do typu opcji. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, opcja może być wyceniana na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - f) dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne – w przypadku gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wartość jest wyznaczana przy zastosowaniu modelu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego. Jeżeli wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, to wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczone w oparciu o modele odpowiednie dla poszczególnych instrumentów pochodnych. W przypadku gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny, wbudowany instrument pochodny lub cały instrument (w zależności od dostępności danych) mogą być wyceniane na podstawie oszacowania wartości przez serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters;
 - g) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-f) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.
6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
 - a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku 13,97% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2013 roku – odpowiednio 14,46%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

Należności Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	-	9 587
Pozostałe, w tym:	1	5
należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	1	0
Suma	1	9 592

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

Zobowiązania Subfunduszu	Wartość na dzień 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	10 737
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	735
Pozostałe zobowiązania, w tym:	233	41
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	158	22
- zobowiązania publiczno-prawne	26	1
- zobowiązania wobec biegłego rewidenta z tytułu wynagrodzenia za przegląd i badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu	16	3
- zobowiązania z tytułu wynagrodzenia dla Agenta Transferowego	20	-
Suma	233	11 513

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

31.12.2014 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys. zł)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			998
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	998	998

31.12.2013 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys. zł)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			20 358
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	20 358	20 358

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2014 r. w danej walucie (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2014 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			3 190
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 190	3 190

22.11.2013 r.-31.12.2013 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2013 r. w danej walucie (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			12 624
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 624	12 624

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych według okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2014 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2014 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	7 737	-	-	-	-	-	7 737
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	24 869	19 630	-	44 499
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 895	9 269	-	-	-	-	17 164
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	15 632	9 269	-	24 869	19 630	-	69 400
Procentowy udział w aktywach ogółem	6,73%	3,99%	-	10,71%	8,45%	-	29,88%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	10 991	-	-	-	-	-	10 991
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	5 250	55	32 660	-	37 965
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10 991	-	5 250	55	32 660	-	48 956
Procentowy udział w aktywach ogółem	8,23%	-	3,93%	0,04%	24,45%	-	36,65%

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

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

31.12.2014 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	137 471	5 098	4 055	-	-	-	146 624
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 279	-	-	-	-	-	15 279
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	152 750	5 098	4 055	-	-	-	161 903
Procentowy udział w aktywach ogółem	65,76%	2,19%	1,74%	-	-	-	69,69%

31.12.2013 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	35 345	-	-	-	-	-	35 345
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 310	-	4 005	-	-	-	19 315
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	50 655	-	4 005	-	-	-	54 660
Procentowy udział w aktywach ogółem	37,93%	-	3,00%	-	-	-	40,93%

(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.

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	998	0,43%	20 358	15,24%
Należności, w tym:	1	0,00%	9 592	7,18%
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	9 587	7,18%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	7 737	3,33%	10 991	8,23%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	191 123	82,27%	73 310	54,89%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	181 970	78,34%	73 310	54,89%
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 153	3,93%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	32 443	13,97%	19 315	14,46%
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
listy zastawne	15 279	6,58%	15 310	11,46%
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	17 164	7,39%	4 005	3,00%
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	232 302	100,00%	133 566	100,00%

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

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

	31.12.2014 r. (w tys. zł)	31.12.2014 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2013 r. (w tys. zł)	31.12.2013 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	210 242	90,51%	88 620	66,35%
Skarb Państwa (RP)	181 970	78,34%	73 310	54,89%
Bank Millenium S.A.	12 993	5,59%	-	-
mBank Hipoteczny S.A.	15 279	6,58%	15 310	11,46%

(3) Ryzyko walutowe**(3.1)** Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2013 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	7 737	10 991
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	7 737	10 991
Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

Nie dotyczy.

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2014 r.-31.12.2014 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	235	688
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(194)	(2)
Suma	41	686

22.11.2013 r.-31.12.2013 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	24	28
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma	24	28

Nota 11. Koszty Subfunduszu**I. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo**

Aktywa Subfunduszu obciążają następujące koszty pokrywane przez Subfundusz w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku:

- 1) wynagrodzenie Depozytariusza:
 - a) do wysokości 48.000,00 PLN (czterdzieści osiem tysięcy złotych) za weryfikację wyceny Aktywów Subfunduszu;
 - b) do wysokości 0,04% (czterech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu za prowadzenie rejestru Aktywów Subfunduszu oraz inne, niebędące kosztami nielimitowanymi Subfunduszu opłaty związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem, koszty operacyjne dotyczące Subfunduszu, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o prowadzenie rejestru aktywów Funduszu,
- 2) wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu - do wysokości 30.000,00 PLN (trzydziestu tysięcy złotych);
- 3) opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego służącego do wyceny Subfunduszu, w tym z tytułu licencji na jego użytkowanie - do wysokości 4.000,00 USD (czterech tysięcy dolarów amerykańskich) lub jej równowartości w PLN;
- 4) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań finansowych Subfunduszu - do wysokości 8.000,00 PLN (ośmiu tysięcy złotych);
- 5) wynagrodzenie Agenta Transferowego - do wysokości 0,15% (piętnastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 6) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne, w szczególności koszty doradztwa prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej w ramach Subfunduszu działalności inwestycyjnej) - do wysokości 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 7) koszty likwidacji Subfunduszu - do wysokości 50.000,00 PLN (pięćdziesiąt tysięcy złotych).

Koszty wskazane powyżej stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz, zgodnie ze stosownymi umowami, do łącznej wysokości 0,5% (pięciu dziesiątych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. **Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany w niniejszy ustępie limit, pokrywa Towarzystwo.**

Koszty pokrywane przez towarzystwo	Wartość w okresie 1.01.2014 - 31.12.2014 r. (w tys. zł)	Wartość w okresie 22.11.2013 - 31.12.2013 r. (w tys. zł)
Opłaty dla depozytariusza	-	1
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	2
Pozostałe, w tym:	4	8
a) wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu	-	3
b) opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego, służącego do wyceny Subfunduszu	4	-
Suma:	4	11

II. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Całość wynagrodzenia Towarzystwa składa się tylko z części stałej. Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż 1,00% (jeden procent) w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, od średniej rocznej wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
1,00%	0,80%

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 04/10/2013 z dnia 21 października 2013 roku od dnia pierwszej wyceny dokonanej na dzień 22 listopada 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 1,00% do 0,40%.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 22/12/2013 z dnia 20 grudnia 2013 roku w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 1,00% do 0,80%.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2014 r.-31.12.2014 r.	22.11.2013 r.-31.12.2013 r.
Część stała wynagrodzenia	1 850	23 *

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia pierwszej wyceny, to jest od 22 listopada 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	232 069	122 053
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	1 024,82	1 002,71

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 22 listopada 2013 roku.

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.