(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	11 095	0,99
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	32 527	3,20	28 239	2,51
dłużne papiery wartościowe	32 527	3,20	28 239	2,51
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**32 527**	**3,20**	**39 334**	**3,50**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**0**	**0**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	32 527	3,20	18 989	1,69
USD	-	-	9 250	0,82

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-07-05	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(243)	32 246	2017-07-05	7 687 000,00 EUR	2017-07-05	2017-07-05

31.12.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-01-11	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	57	18 769	2017-01-11	4 227 000,00 EUR	2017-01-11	2017-01-11
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	119	9 129	2017-01-18	2 155 000,00 USD	2017-01-18	2017-01-18

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
1. 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	-	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**27 184**	-
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	27 184	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 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**		**1 014 760**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 341**
	PLN	1 341	1 341
Należności	**PLN**		**77 400**
	PLN	77 400	77 400
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**936 019**
	EUR	7 696	32 527
	PLN	903 492	903 492
Zobowiązania	**PLN**		**66 272**
	PLN	66 272	66 272

31.12.2016 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**		**1 126 276**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**12 224**
	EUR	2 508	11 095
	PLN	1 129	1 129
Należności	**PLN**		**143**
	PLN	143	143
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 113 733**
	EUR	4 292	18 989
	PLN	1 085 494	1 085 494
	USD	2 213	9 250
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**176**
	PLN	176	176
Zobowiązania	**PLN**		**2 981**
	EUR	0	0
	PLN	2 981	2 981

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	85	550
Suma	**-**	**-**	**85**	**550**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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	-	27	443	-
Suma	**-**	**27**	**443**	**-**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	165	-	-	451
Suma	**165**	**-**	**-**	**451**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 520)	19 221
- dłużne papiery wartościowe	(1 520)	19 221
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 326	(419)
Suma	**(194)**	**18 802**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	14 321	(45 516)
- dłużne papiery wartościowe	14 321	(45 516)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	80	183
- dłużne papiery wartościowe	677	-
Suma	**14 401**	**(45 333)**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	10 959	(2 243)
- dłużne papiery wartościowe	10 959	(2 243)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(431)	(287)
- dłużne papiery wartościowe	114	-
Suma	**10 528**	**(2 530)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	8 315	19 885	10 046

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) - dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,70%
S	1,90%	1,60%
T	1,60%	1,50%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 3/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązują obniżone stawki za zarządzanie:

- 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	948 488	1 123 295	1 244 698	1 474 625
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	21,21	20,66	20,89	20,88
S	21,70	21,13	21,34	21,31
T	22,10	21,51	21,70	21,64

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	27 184	2,68
Suma	**27 184**	**2,68**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	27 184
Suma		**27 184**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0117 (PL0000106936)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacja DS0726 (PL0000108866)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1021 (PL0000106670)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	27 291	-	**27 291**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**27 291**	**-**	**27 291**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,69**	**-**	**2,69**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	27 184	-	-	-	-	-	-	27 184
Suma	**27 184**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**27 184**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**2,68**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2,68**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	27 291	2,69
Suma	**27 291**	**2,69**

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	140	157,30
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(229)	(257,30)
Suma	**-**	**(89)**	**(100,00)**

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Tureckich wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 140 773 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 144 658 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 23 254 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 15 034 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	111 965	137 004	94,02	137 006	146 809	90,33
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	4 591	3 769	2,58	6 517	5 875	3,61
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	**116 556**	**140 773**	**96,60**	**143 523**	**152 684**	**93,94**

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**16 541 165,622**		**111 965**	**137 004**	**94,02**
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 059 942	Turcja	9 696	10 943	7,51
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,981	Turcja	0	0	0,00
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII A.S. (TRAAKSAW91E1)	AR-RR	Borsa Istanbul	479 348	Turcja	5 305	6 757	4,64
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	319 090	Turcja	7 081	8 659	5,94
ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,436	Turcja	-	0	0,00
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,896	Turcja	-	0	0,00
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	145 933	Turcja	3 445	4 006	2,75
AYGAZ A.S. (TRAAYGAZ91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	92 948	Turcja	1 355	1 528	1,05
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	228 896	Turcja	4 098	3 651	2,51
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,018	Turcja	-	0	0,00
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0)	AR-RR	Borsa Istanbul	305 491	Turcja	1 287	1 468	1,01
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 614 381	Turcja	5 204	5 000	3,43
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,157	Turcja	-	0	0,00
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI T.A.S. (TRAEREGL91G3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,518	Turcja	-	0	0,00
FORD OTOMOTIVE SANAYI A.S. (TRAOTOSN91H6)	AR-RR	Borsa Istanbul	46 926	Turcja	1 565	2 124	1,46
GLOBAL YATIRIM HOLDING A.S. (TRAGLMDE91R3)	AR-RR	Borsa Istanbul	808 024	Turcja	2 727	2 452	1,68
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	821 713,942	Turcja	8 748	9 462	6,49
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	949 233,24	Turcja	569	1 460	1,00
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,92	Turcja	-	0	0,00
KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	154 864	Turcja	1 146	1 367	0,94
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S. (TRALOGOW91U2)	AR-RR	Borsa Istanbul	23 274	Turcja	1 320	1 447	0,99
LOKMAN HEKIM ENGURUSAG SAGLIK TURIZM EGITIM HIZMETLERI VE INSAAT TAAHHUT A.S. (TRELKMH00013)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,5	Turcja	-	0	0,00
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAVI00037)	AR-RR	Borsa Istanbul	85 950	Turcja	3 918	3 892	2,67
ORGE ENERJI ELEKTRIK TAAHHUT AS (TREORGE00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	474 082	Turcja	4 605	4 285	2,94
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	425 431,889	Turcja	889	2 940	2,02
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	115 040	Turcja	2 942	3 502	2,40
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 335 011,29	Turcja	5 215	6 920	4,75
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,338	Turcja	-	0	0,00
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,872	Turcja	-	0	0,00
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	65 816	Turcja	4 805	7 017	4,82
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,162	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 352 837	Turcja	12 252	13 953	9,57
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	209 362	Turcja	2 359	2 900	1,99
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	561 074	Turcja	3 325	4 404	3,02
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 426 567,463	Turcja	2 494	3 630	2,49
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	685 153	Turcja	2 949	3 320	2,28
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	744 553	Turcja	4 790	5 075	3,48
ULKER BISKUVI SANAYI A.S. (TREULKR00015)	AR-RR	Borsa Istanbul	196 744	Turcja	4 012	4 601	3,16
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	813 474	Turcja	3 864	10 241	7,03
Suma			**16 541 165,622**		**111 965**	**137 004**	**94,02**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**36 500**	**4 591**	**3 769**	**2,58**
Obligacje								**36 500**	**4 591**	**3 769**	**2,58**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**36 500**	**4 591**	**3 769**	**2,58**
TURKGB 9.2 09/22/21 (TRT220921T18)	AR-RR	Borsa Istanbul	Turcja	Turcja	2021-09-22	Stały kupon (9,20%)	105,35	36 500	4 591	3 769	2,58
Suma								**36 500**	**4 591**	**3 769**	**2,58**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**25 423**	**17,45**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	10 943	7,51
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	3 651	2,51
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	9 462	6,49
- akcje KORDSA GLOBAL ENDUSTRIYEL IPLIK VE KORD BEZI SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKORDS91B2)	1 367	0,94
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**12 551**	**8,62**
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	4 006	2,75
- akcje AYGAZ A.S. (TRAAYGAZ91E0)	1 528	1,05
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	0	0,00
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	7 017	4,82
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**15 754**	**10,81**
- akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	1 460	1,00
- akcje SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	2 940	2,02
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	4 404	3,02
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	3 630	2,49
- akcje TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	3 320	2,28

Bilans

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**145 723**	**162 527**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 253	644
2. Należności	697	1 207
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	7 992
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	140 773	152 684
- dłużne papiery wartościowe	3 769	5 875
II. Zobowiązania	**1 065**	**2 835**
III. Aktywa netto (I-II)	**144 658**	**159 692**
IV. Kapitał Subfunduszu	**203 528**	**241 816**
1. Kapitał wpłacony	1 187 830	1 170 969
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(984 302)	(929 153)
V. Dochody zatrzymane	**(82 996)**	**(91 173)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(17 259)	(17 627)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(65 737)	(73 546)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**24 127**	**9 049**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**144 658**	**159 692**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	830 449,226	1 038 670,736
S	1 736 246,046	2 277 417,463
T	681 983,513	848 352,807
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	42,77	36,92
S	44,60	38,40
T	46,50	39,94

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	**4 537**	**6 346**	**5 861**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 278	5 559	5 400
2. Przychody odsetkowe	258	786	360
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	100
4. Pozostałe	1	1	0
II. Koszty Subfunduszu	**4 170**	**8 185**	**4 163**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 656	6 134	3 195
2. Opłaty dla Depozytariusza	179	460	251
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	-	0	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	727	850	-
6. Pozostałe	608	741	717
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	608	741	717
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**4 170**	**8 185**	**4 163**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**367**	**(1 839)**	**1 698**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**22 887**	**8 420**	**22 324**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 809	(197)	570
- z tytułu różnic kursowych	(12 429)	(13 709)	(6 390)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	15 078	8 617	21 754
- z tytułu różnic kursowych	(1 274)	(1 342)	11 579
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**23 254**	**6 581**	**24 022**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	5,85	0,94	5,04
S	6,19	1,16	5,32
T	6,56	1,40	5,61

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159 692	174 620
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	23 254	6 581
a) przychody z lokat netto	367	(1 839)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 809	(197)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	15 078	8 617
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 254	6 581
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:	(38 288)	(21 509)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 861	69 032
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	55 149	90 541
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(15 034)	(14 928)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 658	159 692
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	152 136	174 131
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	232 955,972	922 421,969
S	327 810,697	1 041 220,039
T	124 817,647	388 688,575
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	441 177,482	1 045 493,357
S	868 982,114	1 321 613,584
T	291 186,941	515 181,626
c) saldo zmian		
A	(208 221,510)	(123 071,388)
S	(541 171,417)	(280 393,545)
T	(166 369,294)	(126 493,051)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	9 777 779,560	9 544 823,588
S	16 343 944,743	16 016 134,046
T	5 449 908,698	5 325 091,051
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 947 330,334	8 506 152,852
S	14 607 698,697	13 738 716,583
T	4 767 925,185	4 476 738,244
c) saldo zmian		
A	830 449,226	1 038 670,736
S	1 736 246,046	2 277 417,463
T	681 983,513	848 352,807
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
A	830 449,226	1 038 670,736
S	1 736 246,046	2 277 417,463
T	681 983,513	848 352,807
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	36,92	35,98
S	38,40	37,24
T	39,94	38,54
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	42,77	36,92
S	44,60	38,40
T	46,50	39,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	31,95*	2,61
S	32,56*	3,11
T	33,12*	3,63
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	33,53	34,95
- data wyceny	2017-01-11	2016-01-21
- data wyceny	-	2016-02-15
S	34,88	36,18
- data wyceny	2017-01-11	2016-01-21
T	36,28	37,45
- data wyceny	2017-01-11	2016-01-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	43,96	44,08
- data wyceny	2017-06-22	2016-04-29
S	45,83	45,69
- data wyceny	2017-06-22	2016-04-29
T	47,78	47,36
- data wyceny	2017-06-22	2016-04-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	42,77	36,93
S	44,60	38,40
T	46,50	39,94
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**5,53**	**4,70**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,52	3,52
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,24	0,26

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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 ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji „Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe". W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane Subfunduszu szczegółowo zostały opisane w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, 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, kontraktów terminowych futures) 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 dostępnego o godzinie 23:00.

   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 rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.
W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

a) 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 renomowany serwis informacyjny, 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, 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 lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

f) 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,

g) 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,

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

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 renomowany serwis informacyjny. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.,

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny:

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane

w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczało się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.
2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym,
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym,
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczany jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	649	1 203
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	44	-
Z tytułu dywidend	4	4
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**697**	**1 207**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	369	2 265
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	140	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	87	64
Pozostałe zobowiązania, w tym:	469	505
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	420	465
Suma	**1 065**	**2 835**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**4 253**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 181	1 181
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 916	3 072
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**644**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	644	644
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

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

	Waluta	01.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 452**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 102	1 102
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 231	2 350

	Waluta	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 240**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 179	1 179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 726	2 048

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 499**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 396	1 396
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	6	27
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 505	2 076

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30 czerwca 2017 r.

Nie dotyczy.

31 grudnia 2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu		-	-	-	-	-	
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	3 769	3 769
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		-	-	-	-	**3 769**	
Procentowy udział w aktywach ogółem		-	-	-	-	**2,58**	

31.12.2016 r. (w tys. zł)	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 6 miesięcy	od 6 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	7 992	-	-	-	-	-	**7 992**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	5 875	**5 875**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**7 992**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 875**	**13 867**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,92**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,61**	**8,53**

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

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

30 czerwca 2017 r.

Nie dotyczy.

31 grudnia 2016 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 253	2,92	644	0,40
Należności, w tym:	697	0,48	1 207	0,74
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	649	0,45	1 203	0,74
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	7 992	4,92
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 769	2,58	5 875	3,61
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	3 769	2,58	5 875	3,61
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**8 719**	**5,98**	**15 718**	**9,67**

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

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 072	2,11	0	0,00
Należności	653	0,45	1 207	0,74
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	140 773	96,60	152 684	93,94
dłużne papiery wartościowe	-	-	5 875	3,61
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**144 498**	**99,16**	**153 891**	**94,68**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**368**	**0,25**	**2 265**	**1,39**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	137 004	94,02	146 809	90,33
Dłużne papiery wartościowe				
TRY	3 769	2,58	5 875	3,61

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30 czerwca 2017 r.

Nie dotyczy.

31 grudnia 2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	**7 992**
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	-	7 992
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30 czerwca 2017 r.

Nie dotyczy.

31 grudnia 2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 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**		**145 723**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 253**
	PLN	1 181	1 181
	TRY	2 916	3 072
Należności	**PLN**		**697**
	PLN	44	44
	EUR	1	4
	TRY	616	649
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**140 773**
	TRY	133 623	140 773
Zobowiązania	**PLN**		**1 065**
	PLN	697	697
	TRY	349	368

31.12.2016 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**		**162 527**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**644**
	EUR	0	0
	PLN	644	644
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**1 207**
	PLN	0	0
	EUR	1	4
	TRY	1 014	1 203
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**7 992**
	PLN	7 992	7 992
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**152 684**
	TRY	128 663	152 684
Zobowiązania	**PLN**		**2 835**
	PLN	570	570
	TRY	1 909	2 265

01.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	12 280	888
Dłużne papiery wartościowe	-	-	149	386
Suma	**-**	**-**	**12 429**	**1 274**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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	-	-	12 922	1 177
Dłużne papiery wartościowe	-	-	787	165
Suma	**-**	**-**	**13 709**	**1 342**

1.01.2016 r.-30.06.2016 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	-	11 291	6 390	-
Dłużne papiery wartościowe	-	288	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**11 579**	**6 390**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
euro	4,2265	EUR
lira turecka	1,0535	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 809	15 078
- dłużne papiery wartościowe	(277)	(157)
Suma	**7 809**	**15 078**

01.01.2016r. - 31.12.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(197)	8 617
- dłużne papiery wartościowe	(660)	(535)
Suma	**(197)**	**8 617**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	570	21 754
- dłużne papiery wartościowe	-	431
Suma	**570**	**21 754**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.**	**1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.**	**1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.**
Część stała wynagrodzenia	2 656	6 134	3 195

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	144 658	159 692	174 620	238 133
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	42,77	36,92	35,98	45,91
S	44,60	38,40	37,24	47,28
T	46,50	39,94	38,54	48,68

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek **Subfunduszu** Arka BZ WBK Akcji Tureckich innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy).

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
- obligacja WZ0118 (PL0000104717)
- obligacja DS1019 (PL0000105441)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0117 (PL0000106936)
- obligacja PS0417 (PL0000107058)
- obligacja WZ0124 (PL0000107454)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja OK0717 (PL0000108502)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):

1.01.2016 r. - 30.06.2017 r.

Nie dotyczy

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stopy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności.

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.
Nie dotyczy

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	8	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**8**	**100,00**

Arka Platinum Dynamiczny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Dynamiczny wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka Platinum Dynamiczny wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Dynamiczny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 67 161 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 67 523 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 563 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 12 259 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

Arka Platinum Dynamiczny Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 23

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 088	790	1,11	1 242	929	1,16
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	102	112	0,16	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	3 000	2 960	3,70
Dłużne papiery wartościowe	17 009	16 957	23,92	15 874	15 299	19,11
Instrumenty pochodne	–	7	0,01	–	13	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	44 170	49 295	69,52	48 790	55 893	69,82
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**62 369**	**67 161**	**94,72**	**68 905**	**75 094**	**93,81**

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			**75 979,102**		**1 088**	**790**	**1,11**
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,672	Turcja	0	0	0,00
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 081	Rzeczpospolita Polska	90	179	0,25
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 257	Rzeczpospolita Polska	284	232	0,33
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 641	Rzeczpospolita Polska	562	235	0,33
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 999	Rzeczpospolita Polska	152	144	0,20
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,43	Turcja	-	0	0,00
Suma			**75 979,102**		**1 088**	**790**	**1,11**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	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			**34 199**		**102**	**112**	**0,16**
ROBYG S.A. PDA (PLROBYG00248)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 199	Rzeczpospolita Polska	102	112	0,16
Suma			**34 199**		**102**	**112**	**0,16**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**15 900**	**17 009**	**16 957**	**23,92**
Obligacje								**15 900**	**17 009**	**16 957**	**23,92**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**15 900**	**17 009**	**16 957**	**23,92**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 600	1 520	1 552	2,19
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 100	1 049	1 050	1,48
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 000	3 644	3 512	4,95
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	1 500	1 670	1 639	2,31
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	1 500	1 434	1 478	2,09
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	3 000	3 543	3 579	5,05
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	700	700	707	1,00
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	496	503	0,71
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	3 000	2 953	2 937	4,14
Suma								**15 900**	**17 009**	**16 957**	**23,92**

IAR - inny aktywny rynek

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**1**	**0,00**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**1**	**0,00**
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 508 500,00 EUR	1	-	(6)	(0,01)
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 484 720,00 USD	1	-	7	0,01
Suma						**2**	**-**	**1**	**0,00**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**132 615**	**15 848**	**16 947**	**23,89**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD (DIST) (IE00B02KXH56)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares Msci Japan Ucits ETF	Irlandia	7 124	378	358	0,50
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (IE0031442068)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	52 769	4 350	4 719	6,65
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	4 548	948	950	1,34
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	28 537	1 122	1 154	1,63
LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE D-EUR (FR0010261198)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Europe	Francja	8 018	4 362	4 374	6,17
VANGUARD FUNDS PLC SICAV SUB-FUND VANGUARD S&P 500 UCITS ETF (IE00B3XXRP09)	AR-RR	London Stock Exchange	Vanguard Funds PLC Sicav Sub-fund Vanguard S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	31 619	4 688	5 392	7,60
Nienotowane na rynku aktywnym					**483 281,633**	**28 322**	**32 348**	**45,63**
AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST UNIT TRUST SUB-FUND AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND A USD ACC (IE0033609615)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust Unit Trust Sub-fund AXA Rosenberg Us Enhanced Index Equity Alpha Fund	Irlandia	38 464,278	3 400	4 235	5,97
BAILLIE GIFFORD OVERSEAS GROWTH FUNDS ICVC SICAV SUB-FUND BAILLIE GIFFORD JAPANESE FUND CLASS B - NET ACC (GB0006011133)	NNRA	Nie dotyczy	Baillie Gifford Overseas Growth Funds Icvc Sicav Sub-fund Baillie Gifford Japanese Fund	Wielka Brytania	12 784,503	838	892	1,26
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND ASIA PACIFIC EQUITY INCOME FUND D2 USD (LU0628613555)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Asia Pacific Equity Income Fund	Luksemburg	13 470,28	783	906	1,28
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND EUROPEAN FUND A2 EUR (LU0011846440)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund European Fund	Luksemburg	3 822,66	1 554	1 813	2,56
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	8 211,19	710	719	1,01
FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL FUNDS PLC SICAV SUB-FUND FISHER INVESTMENTS INSTITUTIONAL EMERGING MARKETS EQUITY FUND USD (IE00B5MZ4F09)	NNRA	Nie dotyczy	Fisher Investments Institutional Funds PLC Sicav Sub-fund Fisher Investments Institutional Emerging Markets Equity Fund	Irlandia	1 838,699	637	770	1,09
GLG INVESTMENTS PLC SICAV SUB-FUND MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY MAN GLG JAPAN CORE ALPHA EQUITY I EUR ACC (IE00B45R5B91)	NNRA	Nie dotyczy	GLG Investments PLC Sicav Sub-fund MAN GLG Japan Corealpha Equity	Irlandia	2 627,933	2 079	2 136	3,01
GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV SUB-FUND US CORE EQUITY PORTFOLIO BASE SHARES ACC USD (LU0234571726)	NNRA	Nie dotyczy	Goldman Sachs Funds Sicav Sub-fund Goldman Sachs Us Core Equity Portfolio	Luksemburg	35 031,831	1 836	2 631	3,71
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Henderson Gartmore Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	35 240,669	922	1 047	1,48
INVESCO FUNDS SICAV SUB-FUND INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND C EUR ACC (LU0100598282)	NNRA	Nie dotyczy	Invesco Funds Sicav Sub-fund Invesco PAN European Equity Fund	Luksemburg	18 044,47	1 570	1 696	2,39
INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND SICAV SUB-FUND INVESTEC GLOBAL STRATEGY ASIA PACIFIC EQUITY FUND I ACC GROSS USD (LU0633059448)	NNRA	Nie dotyczy	Investec Global Strategy Fund Sicav Sub-fund Investec Global Strategy Asia Pacific Equity Fund	Luksemburg	6 394,807	473	628	0,88
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND C ACC EUR HEDGED (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Luksemburg	7 849,909	2 628	2 778	3,92

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
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND C ACC USD (LU0087133087)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Investment Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Investment Funds - Us Select Equity Fund	Luksemburg	1 406,398	1 122	1 608	2,27
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EUROPEAN RESEARCH FUND I1 EUR (LU0219424131)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds - European Research Fund	Luksemburg	2 089,52	1 831	1 945	2,74
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD Mutual Global Investors Series PLC Sub-fund OLD Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlandia	234 074,489	1 432	1 565	2,21
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND INSTITUTIONAL ACC (IE0002420739)	NNRA	Nie dotyczy	Pimco Funds: Global Investors Series PLC Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Irlandia	12 927,681	1 094	1 110	1,57
PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - U.S. FUNDAMENTAL GROWTH I (LU0372178839)	NNRA	Nie dotyczy	Pioneer Funds FCP Sub-fund Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	Luksemburg	156,948	2 748	2 983	4,21
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC SICAV SUB-FUND ACADIAN EMERGING MARKETS EQUITY UCITS II C USD ACC (IE00BH7Y7M45)	NNRA	Nie dotyczy	Russell Investment Company PLC Sicav Sub-fund Acadian Emerging Markets Equity Ucits Ii	Irlandia	48 845,368	2 665	2 886	4,07
Suma					**615 896,633**	**44 170**	**49 295**	**69,52**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Bilans

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**70 903**	**80 052**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 620	958
2. Należności	1 122	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	3 996
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	34 806	34 309
- dłużne papiery wartościowe	16 957	15 299
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 355	40 785
II. Zobowiązania	**3 380**	**270**
III. Aktywa netto (I-II)	**67 523**	**79 782**
IV. Kapitał Subfunduszu	**89 880**	**101 576**
1. Kapitał wpłacony	488 683	473 538
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(398 803)	(371 962)
V. Dochody zatrzymane	**(26 776)**	**(27 796)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 272)	(2 659)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(23 504)	(25 137)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 419**	**6 002**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**67 523**	**79 782**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	318 736,370	337 564,862
S	1 003 028,908	1 052 572,381
T	290 264,402	491 079,346
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	40,37	40,74
S	41,91	42,27
T	43,49	43,85

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	**463**	**1 036**	**537**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	124	299	206
2. Przychody odsetkowe	310	638	303
3. Pozostałe	29	99	28
II. Koszty Subfunduszu	**1 076**	**2 531**	**1 409**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 004	2 238	1 155
2. Opłaty dla Depozytariusza	22	56	30
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	3	6	3
5. Ujemne saldo różnic kursowych	47	231	221
6. Pozostałe	0	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 076**	**2 531**	**1 409**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(613)**	**(1 495)**	**(872)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**50**	**3 406**	**(989)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 633	(554)	(3 220)
- z tytułu różnic kursowych	24	2 588	1 798
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 583)	3 960	2 231
- z tytułu różnic kursowych	(3 046)	1 275	445
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(563)**	**1 911**	**(1 861)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,37)	1,38	(0,51)
S	(0,37)	1,46	(0,51)
T	(0,36)	1,56	(0,51)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	79 782	103 013
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(563)	1 911
a) przychody z lokat netto	(613)	(1 495)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 633	(554)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 583)	3 960
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(563)	1 911
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:	(11 696)	(25 142)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	15 145	18 996
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	26 841	44 138
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(12 259)	(23 231)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	67 523	79 782
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 884	82 928
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	101 645,038	168 129,033
S	294 324,445	391 504,009
T	65 018,601	150 228,362
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	120 473,530	223 766,538
S	343 867,918	575 302,604
T	265 833,545	536 097,388
c) saldo zmian		
A	(18 828,492)	(55 637,505)
S	(49 543,473)	(183 798,595)
T	(200 814,944)	(385 869,026)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 848 876,695	4 747 231,657
S	7 032 441,188	6 738 116,743
T	2 775 014,348	2 709 995,747
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 530 140,325	4 409 666,795
S	6 029 412,280	5 685 544,362
T	2 484 749,946	2 218 916,401
c) saldo zmian		
A	318 736,370	337 564,862
S	1 003 028,908	1 052 572,381
T	290 264,402	491 079,346
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	318 736,370	337 564,862
S	1 003 028,908	1 052 572,381
T	290 264,402	491 079,346
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	40,74	39,36
S	42,27	40,81
T	43,85	42,29

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	40,37	40,74
S	41,91	42,27
T	43,49	43,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(1,83)	3,51
S	(1,72)	3,58
T	(1,66)	3,69
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	40,26	35,99
- data wyceny	2017-02-02	2016-02-12
S	41,78	37,31
- data wyceny	2017-02-02	2016-02-12
T	43,34	38,67
- data wyceny	2017-02-02	2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,61	41,24
- data wyceny	2017-03-03	2016-12-20
S	43,18	42,79
- data wyceny	2017-03-03	2016-12-20
T	44,80	44,39
- data wyceny	2017-03-03	2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	40,37	40,74
S	41,91	42,28
T	43,49	43,85
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,90**	**3,05**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,70	2,70
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,06	0,07

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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 w zakresie ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.
- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane Subfunduszu szczegółowo zostały opisane w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, 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, kontraktów terminowych futures) 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 dostępnego o godzinie 23:00.

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 rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na Rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

   W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Fundusz może dokonywać transakcji Fundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

   W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
   b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
   c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

a) 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 renomowany serwis informacyjny, 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 lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,

e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym- po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,

f) 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,

g) 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,

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

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 renomowany serwis informacyjny. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa,

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017roku 45,64% składników lokat 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 roku odpowiednio – 50,95%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczało się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.

2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym,
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym,
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczany jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 087	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	3
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	1
Z tytułu dywidend	35	-
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**1 122**	**4**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	1 507	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	1 319	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	6	21
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	381	50
Pozostałe zobowiązania	165	198
Suma	**3 380**	**270**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 620**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	241	1 018
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 583	1 583
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	5	19

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**958**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	633	633
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	75	315

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 916**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	78	330
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	39
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 273	1 273
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	74	274

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 068**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	32	5
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	58	257
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 192	1 192
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	147	614

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 937**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	65	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	108	478
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	946	946
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	126	502

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	12 810	**12 810**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**12 810**	**12 810**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**18,07**	**18,07**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	3 996	-	-	-	-	-	**3 996**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	11 199	**11 199**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**3 996**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11 199**	**15 195**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,99**	**-**	**-**	**-**	**-**	**13,99**	**18,98**

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 147	-	-	-	-	-	**4 147**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 147**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 147**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,85**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,85**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 100	-	2 960	-	-	-	**7 060**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**4 100**	**-**	**2 960**	**-**	**-**	**-**	**7 060**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,12**	**-**	**3,70**	**-**	**-**	**-**	**8,82**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 620	3,70	958	1,20
Należności, w tym:	1 122	1,58	4	0,00
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 087	1,53	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony od odkupu	-	-	3 996	4,99
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 957	23,92	18 259	22,81
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	16 957	23,92	15 299	19,11
listy zastawne	-	-	2 960	3,70
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**20 699**	**29,20**	**23 217**	**29,00**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**16 957**	**23,92**	**15 299**	**19,11**
Skarb Państwa RP	16 957	23,92	15 299	19,11

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 037	1,46	325	0,41
Należności	1 110	1,58	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 947	23,89	15 121	18,89
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	32 348	45,63	40 772	50,93
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**51 442**	**72,56**	**56 218**	**70,23**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**457**	**0,65**	**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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	19 458	27,45	20 618	25,76
GBP	5 969	8,41	2 290	2,86
USD	23 868	33,66	32 985	41,20

(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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(6)	6 388	2017-08-23	1 508 500,00 EUR	2017-08-23	2017-08-23
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7	1 804	2017-07-19	484 720,00 USD	2017-07-19	2017-07-19

31.12.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-02-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(21)	7 989	2017-02-08	1 806 500,00 EUR	2017-02-08	2017-02-08
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	2 124	2017-01-18	504 720,00 USD	2017-01-18	2017-01-18
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	46	2017-01-18	11 000,00 USD	2017-01-18	2017-01-18

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**3 996**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	-	3 996
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**1 319**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	1 319	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**70 903**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 620**
	EUR	241	1 018
	PLN	1 583	1 583
	TRY	0	0

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
	USD	5	19
Należności	**PLN**		**1 122**
	EUR	257	1 087
	PLN	12	12
	USD	6	23
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**34 806**
	EUR	1 533	6 478
	GBP	1 055	5 077
	PLN	17 859	17 859
	TRY	0	0
	USD	1 455	5 392
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**32 355**
	EUR	3 071	12 980
	GBP	185	892
	PLN	7	7
	USD	4 985	18 476
Zobowiązania	**PLN**		**3 380**
	EUR	108	457
	PLN	2 923	2 923

31.12.2016 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**		**80 052**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**958**
	EUR	2	10
	PLN	633	633
	TRY	0	0
	USD	75	315
Należności	**PLN**		**4**
	PLN	4	4
	USD	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**3 996**
	PLN	3 996	3 996
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**34 309**
	EUR	719	3 182
	PLN	19 188	19 188
	USD	2 857	11 939
	TRY	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**40 785**
	EUR	3 941	17 436
	GBP	445	2 290
	PLN	13	13
	USD	5 036	21 046
Zobowiązania	**PLN**		**270**
	EUR	0	0
	PLN	270	270

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	-	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	24	-	-	3 046
Suma	**24**	**-**	**-**	**3 046**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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	-	-	-	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 588	1 275	-	-
Suma	**2 588**	**1 275**	**-**	**0**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	0	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 798	445	-	-
Suma	**1 798**	**445**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
forint (Węgry)	1,3689	100 HUF
frank szwajcarski	3,8667	CHF
funt szterling	4,8132	GBP
korona czeska	0,1611	CZK
korona duńska	0,5684	DKK
korona norweska	0,4430	NOK
lira turecka	1,0535	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	369	(442)
- dłużne papiery wartościowe	(32)	304
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 264	(1 141)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**1 633**	**(1 583)**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(929)	1 789
- dłużne papiery wartościowe	115	(590)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	375	2 171
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**(554)**	**3 960**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 911)	1 911
- dłużne papiery wartościowe	49	33
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 309)	320
Suma	**(3 220)**	**2 231**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	1 004	2 238	1 155

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,00%	2,80%
S	3,50%	2,70%
T	3,00%	2,60%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 16/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 4,00% do 2,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 3,50% do 2,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 3,00% do 2,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	67 523	79 782	103 013	38 431
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	40,37	40,74	39,36	39,25
S	41,91	42,27	40,81	40,62
T	43,49	43,85	42,29	42,03

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Platinum Dynamiczny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	1 319	1,86
Suma	**1 319**	**1,86**

2) Dane dotyczące koncentracji:

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	1 319
Suma		**1 319**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne instrumenty finansowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacja DS1021 (PL0000106670)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	1 324	-	**1 324**
Razem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 324**	**-**	**1 324**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,87**	**-**	**1,87**

c)waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	1 319	-	-	-	-	-	-	1 319
Razem	**1 319**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 319**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,86**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,86**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:
Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:
Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	1 324	1,87
Suma	**1 324**	**1,87**

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017r.-30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	2	200,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(3)	(300,00)
Suma	**-**	**(1)**	**(100,00)**

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15-362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 174 099 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 183 482 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 23 258 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 20 190 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	139 593	173 856	92,77	134 501	155 185	94,27
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	223	243	0,13	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**139 816**	**174 099**	**92,90**	**134 501**	**155 185**	**94,27**

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			**15 350 547,019**		**139 593**	**173 856**	**92,77**
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	403 712	Rzeczpospolita Polska	843	747	0,40
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 267	Rzeczpospolita Polska	468	1 051	0,56
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	511 748	Turcja	5 160	5 283	2,82
AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S. (TRAAKENR91L9)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,448	Turcja	0	0	0,00
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII A.S. (TRAAKSAW91E1)	AR-RR	Borsa Istanbul	58 632	Turcja	658	826	0,44
ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGYO91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,86	Turcja	-	0	0,00
ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,552	Turcja	-	0	0,00
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	34 450	Rzeczpospolita Polska	1 374	2 127	1,13
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	101 456	Turcja	2 602	2 753	1,47
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 602	Rzeczpospolita Polska	1 144	1 091	0,58
ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,043	Turcja	-	0	0,00
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,284	Turcja	-	0	0,00
ANEL ELEKTRIK PROJE TAAHHÜT VE TICARET A.S. (TREAEPT00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,685	Turcja	-	0	0,00
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 071	Rzeczpospolita Polska	1 719	1 822	0,97
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	144 104	Turcja	3 592	3 956	2,11
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 428	Rzeczpospolita Polska	647	1 118	0,60
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	260 915	Rzeczpospolita Polska	1 260	1 459	0,78
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 954	Rzeczpospolita Polska	5 160	5 361	2,86
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 442	Rzeczpospolita Polska	438	1 601	0,85
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 372	Rzeczpospolita Polska	1 524	2 707	1,44
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	293 793	Rzeczpospolita Polska	924	779	0,42
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 925	Rzeczpospolita Polska	1 344	2 833	1,51
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	35 960	Turcja	574	574	0,31
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 909	Rzeczpospolita Polska	2 067	2 809	1,50
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,255	Turcja	-	0	0,00
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	389 029	Rzeczpospolita Polska	1 498	1 284	0,68
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREEGYO00017)	AR-RR	Borsa Istanbul	842 249	Turcja	2 611	2 609	1,39
ENKA INSAAT VE SANAYI A.S. (TREENKA00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,317	Turcja	-	0	0,00
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	89 620	Austria	7 237	12 699	6,78
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 603	Rzeczpospolita Polska	839	701	0,37
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	240 431	Rzeczpospolita Polska	1 324	1 407	0,75

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
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 451	Rzeczpospolita Polska	1 528	1 349	0,72
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	453 509,987	Turcja	5 091	5 222	2,79
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 868	Rzeczpospolita Polska	911	888	0,47
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 017 545,956	Turcja	1 214	1 565	0,84
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 181	Rzeczpospolita Polska	829	901	0,48
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 050	Rzeczpospolita Polska	3 139	4 210	2,25
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	156 224,483	Turcja	2 290	2 663	1,42
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 455	Rzeczpospolita Polska	771	908	0,48
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	10 308	Francja	1 150	1 484	0,79
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAVI00037)	AR-RR	Borsa Istanbul	18 112	Turcja	826	820	0,44
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	112 657	Rzeczpospolita Polska	1 111	1 036	0,55
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 773	Rzeczpospolita Polska	517	494	0,26
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000068952)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	29 669	Węgry	8 019	8 620	4,60
NATIONAL BANK OF GREECE S.A. (GRS003003027)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	4 785 296	Grecja	5 793	6 735	3,59
NIKE, INC. (US6541061031)	AR-RR	New York Stock Exchange	2 397	Stany Zjednoczone	492	524	0,28
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	9 143	Austria	970	1 756	0,94
OPAP S.A. (GRS419003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	48 865	Grecja	1 819	2 045	1,09
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 689	Rzeczpospolita Polska	1 114	1 092	0,58
ORGE ENERJI ELEKTRIK TAAHHUT A.S. (TREORGE00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	84 841	Turcja	852	767	0,41
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	69 381	Węgry	3 302	8 595	4,59
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	228 746	Rzeczpospolita Polska	2 698	2 770	1,48
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 863	Rzeczpospolita Polska	884	937	0,50
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	351 912	Rzeczpospolita Polska	1 899	2 224	1,19
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	15 188	Austria	1 926	1 774	0,95
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 964	Rzeczpospolita Polska	2 729	3 617	1,93
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	114 023	Rzeczpospolita Polska	3 154	5 084	2,71
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 324	Rzeczpospolita Polska	2 343	1 028	0,55
PROSIEBENSAT.1 MEDIA SE (DE000PSM7770)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	5 512	Niemcy	902	854	0,46
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 551	Rzeczpospolita Polska	713	1 429	0,76
RHI AG (AT0000676903)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	9 038	Austria	898	1 240	0,66
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	791 745	Rzeczpospolita Polska	2 278	2 589	1,38

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
SEKERBANK T.A.S. (TRASKBNK91N8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,817	Turcja	0	0	0,00
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 639	Rzeczpospolita Polska	444	1 093	0,58
SGL CARBON SE (DE0007235301)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	20 891	Niemcy	917	960	0,51
SINPAS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRESNGY00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,7	Turcja	-	0	0,00
SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	AR-RR	Borsa Istanbul	131 594,21	Turcja	336	909	0,49
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 155	Rzeczpospolita Polska	659	1 107	0,59
STRABAG SE (AT000000STR1)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 821	Austria	865	931	0,50
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	271 485	Rzeczpospolita Polska	1 303	1 317	0,70
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	94 508	Turcja	2 405	2 877	1,54
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	432 240,929	Turcja	2 106	2 240	1,20
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	59 411	Rzeczpospolita Polska	962	898	0,48
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,991	Turcja	-	0	0,00
TUMOSAN MOTOR VE TRAKTOR SANAYI A.S. (TRETUMO00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,873	Turcja	-	0	0,00
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	30 255	Turcja	2 313	3 226	1,72
TURCAS PETROL A.S. (TRATRCAS92E6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,162	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,155	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	537 183	Turcja	4 809	5 540	2,96
TURKIYE HALK BANKASI A.S. (TRETHAL00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	111 294	Turcja	1 245	1 542	0,82
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	315 293	Turcja	1 915	2 475	1,32
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1,033	Turcja	-	0	0,00
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	394 908	Turcja	1 644	1 914	1,02
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	190 191	Turcja	1 280	1 296	0,69
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 440	Rzeczpospolita Polska	821	915	0,49
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	27 128	Austria	3 622	4 678	2,50
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 747	Rzeczpospolita Polska	1 129	1 630	0,87
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	AR-RR	London Stock Exchange	10 349	Jersey	796	1 206	0,64
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,279	Turcja	-	0	0,00
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	189 842	Turcja	1 058	2 390	1,28
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	11 209	Niemcy	1 775	1 895	1,01
Suma			**15 350 547,019**		**139 593**	**173 856**	**92,77**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	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			**74 391**		**223**	**243**	**0,13**
ROBYG S.A. PDA (PLROBYG00248)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	74 391	Rzeczpospolita Polska	223	243	0,13
Suma			**74 391**		**223**	**243**	**0,13**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa ALARKO HOLDING A.S.:	**0**	**0,00**
- akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAALGYO91Q5)	0	0,00
- akcje ALARKO HOLDING A.S. (TRAALARK91Q0)	0	0,00
Grupa kapitałowa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.:	**11 079**	**5,92**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	5 283	2,82
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	574	0,31
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	5 222	2,79
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**9 845**	**5,25**
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	3 956	2,11
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	2 663	1,42
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	3 226	1,72
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**7 211**	**3,84**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	2 127	1,13
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	5 084	2,71
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**6 863**	**3,67**
- akcje ANADOLU CAM SANAYII A.S. (TRAANACM91F7)	0	0,00
- akcje ANADOLU HAYAT EMEKLILIK A.S. (TRAANHYT91O3)	0	0,00
- akcje IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRAISGYO91Q3)	1 565	0,84
- akcje SODA SANAYII A.S. (TRASODAS91E5)	909	0,49
- akcje TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	0	0,00
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	2 475	1,32
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	0	0,00
- akcje TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	1 914	1,02

Bilans

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**187 403**	**164 609**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 118	1 311
2. Należności	4 435	121
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 751	7 992
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	174 099	155 185
II. Zobowiązania	**3 921**	**1 317**
III. Aktywa netto (I-II)	**183 482**	**163 292**
IV. Kapitał Subfunduszu	**536 686**	**539 754**
1. Kapitał wpłacony	2 516 185	2 502 421
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 979 499)	(1 962 667)
V. Dochody zatrzymane	**(387 487)**	**(397 146)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(76 774)	(76 860)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(310 713)	(320 286)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**34 283**	**20 684**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**183 482**	**163 292**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 597 906,287	1 679 383,150
S	1 918 597,790	1 960 491,825
T	452 755,472	408 274,704
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	44,50	38,96
S	46,90	40,95
T	49,44	43,06

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	**3 959**	**5 263**	**4 541**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	3 883	4 961	4 251
2. Przychody odsetkowe	76	130	59
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	166	225
4. Pozostałe	-	6	6
II. Koszty Subfunduszu	**3 873**	**6 860**	**3 689**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 142	6 022	3 069
2. Opłaty dla Depozytariusza	145	399	219
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	1	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	287	-	-
6. Pozostałe, w tym:	299	438	401
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	299	438	401
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**3 873**	**6 860**	**3 689**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**86**	**(1 597)**	**852**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**23 172**	**12 074**	**(1 409)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	9 573	(1 384)	1 771
- z tytułu różnic kursowych	(4 688)	(3 193)	(1 454)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	13 599	13 458	(3 180)
- z tytułu różnic kursowych	(1 247)	(190)	4 478
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**23 258**	**10 477**	**(557)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	5,55	2,37	(0,15)
S	5,95	2,68	(0,06)
T	6,38	3,02	0,04

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	163 292	171 829
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	23 258	10 477
a) przychody z lokat netto	86	(1 597)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 573	(1 384)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	13 599	13 458
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	23 258	10 477
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:	(3 068)	(19 014)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 764	7 855
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	16 832	26 869
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	20 190	(8 537)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	183 482	163 292
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	174 064	164 264
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	164 842,341	111 455,086
S	215 895,887	142 176,964
T	76 242,605	36 786,480
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	246 319,204	418 461,666
S	257 789,922	338 629,483
T	31 761,837	43 370,839
c) saldo zmian		
A	(81 476,863)	(307 006,580)
S	(41 894,035)	(196 452,519)
T	44 480,768	(6 584,359)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	23 245 146,310	23 080 303,969
S	22 499 149,438	22 283 253,551
T	9 396 641,299	9 320 398,694
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	21 647 240,023	21 400 920,819
S	20 580 551,648	20 322 761,726
T	8 943 885,827	8 912 123,990
c) saldo zmian		
A	1 597 906,287	1 679 383,150
S	1 918 597,790	1 960 491,825
T	452 755,472	408 274,704

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 597 906,287	1 679 383,150
S	1 918 597,790	1 960 491,825
T	452 755,472	408 274,704
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	38,96	36,59
S	40,95	38,27
T	43,06	40,04
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	44,50	38,96
S	46,90	40,95
T	49,44	43,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	28,68	6,48
S	29,30	7,00
T	29,88	7,54
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	38,67	33,36
- data wyceny	2017-01-10	2016-02-11
S	40,66	34,92
- data wyceny	2017-01-10	2016-02-11
T	42,75	36,55
- data wyceny	2017-01-10	2016-02-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	44,65	39,31
- data wyceny	2017-06-19	2016-04-22
S	47,05	41,18
- data wyceny	2017-06-19	2016-04-22
T	49,59	43,16
- data wyceny	2017-06-19	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	44,50	38,96
S	46,90	40,96
T	49,44	43,06
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,49**	**4,18**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,64	3,67
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,17	0,24

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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.

a) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

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

b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji „Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe". W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji „Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe".
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane Subfunduszu szczegółowo zostały opisane w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od pożyczek i kredytów zaciągniętych przez Subfundusz, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem. 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, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.

c) 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, kontraktów terminowych futures) 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 dostępny o godzinie 23:00.

   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 rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.
W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
   b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
   c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna wyznaczonymi na rynku na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) 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 renomowany serwis informacyjny, 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 lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji/kwitu na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
   f) 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,
   g) 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,
   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   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 renomowany serwis informacyjny. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa,
   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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, 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.

d) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku żadne składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny. W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

e) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczało się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji

sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.

2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym,
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym,
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczany jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 624	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	81	-
Z tytułu dywidend	730	121
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**4 435**	**121**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 437	579
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	143	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	764	207
Pozostałe zobowiązania, w tym:	577	529
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	549	496
Suma	**3 921**	**1 317**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 118**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	865	865
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	41	173
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 025	1 080

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 311**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	846	846
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	7 171	102
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	306	363

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 242**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	720	720
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	2 000	322
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	216
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	8 540	117
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	718	756
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	30	111

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 106**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	917	917
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	11	45
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	543	89
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	225	995
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	8	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	8 272	118
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	727	863
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	9	38

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 552**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 238	1 238
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	10	41
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	288	47
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	423	1 872
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	15 586	218
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	816	1 125

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	7 992	-	-	-	-	-	**7 992**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**7 992**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7 992**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,86**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4,86**

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	6 751	-	-	-	-	-	**6 751**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**6 751**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 751**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,60**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,60**

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 118	1,13	1 311	0,80
Należności, w tym:	4 435	2,37	121	0,07
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 624	1,93	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	6 751	3,60	7 992	4,86
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**13 304**	**7,10**	**9 424**	**5,73**

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

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

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 253	0,67	465	0,28
Należności	3 006	1,60	121	0,07
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	107 443	57,33	100 267	60,89
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**111 702**	**59,60**	**100 853**	**61,24**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 938**	**1,03**	**584**	**0,35**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	-	-	9 610	5,84
EUR	37 051	19,78	35 765	21,72
GBP	1 206	0,64	954	0,58
HUF	17 215	9,19	13 116	7,97
TRY	51 447	27,48	39 548	24,01
USD	524	0,28	1274	0,77

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**6 751**	**7 992**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	6 751	7 992
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 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**		**187 403**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 118**
	EUR	41	173
	PLN	865	865
	TRY	1 025	1 080
Należności	**PLN**		**4 435**
	EUR	42	176
	HUF	206 662	2 829
	PLN	1 429	1 429
	USD	0	1
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**6 751**
	PLN	6 751	6 751
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**174 099**
	EUR	8 766	37 051
	GBP	251	1 206
	HUF	1 257 579	17 215
	PLN	66 656	66 656
	TRY	48 834	51 447
	USD	141	524
Zobowiązania	**PLN**		**3 921**
	PLN	1 983	1 983
	TRY	1 840	1 938

31.12.2016 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**		**164 609**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 311**
	PLN	846	846
	HUF	7 171	102
	TRY	306	363
Należności	**PLN**		**121**
	PLN	0	0
	EUR	27	119
	TRY	0	0
	USD	0	2
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**7 992**
	PLN	7 992	7 992
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**155 185**
	PLN	54 918	54 918
	CZK	58 705	9 610
	EUR	8 084	35 765
	GBP	185	954
	HUF	922 103	13 116
	TRY	33 326	39 548
	USD	305	1 274
Zobowiązania	**PLN**		**1 317**
	PLN	734	734
	EUR	1	5
	TRY	488	579

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	4 688	1 247
Suma	**-**	**-**	**4 688**	**1 247**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	3 273	140
Kwity depozytowe	80	-	-	50
Suma	**80**	**-**	**3 273**	**190**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	4 449	1 454	-
Kwity depozytowe	-	29	-	-
Suma	**-**	**4 478**	**1 454**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
forint (Węgry)	1,3689	100 HUF
funt szterling	4,8132	GBP
korona czeska	0,1611	CZK
lira turecka	1,0535	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	9 573	13 599
Suma	**9 573**	**13 599**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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	(1 384)	13 458
Suma	**(1 384)**	**13 458**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	1 771	(3 180)
Suma	**1 771**	**(3 180)**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.**	**1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.**	**1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.**
Część stała wynagrodzenia	3 142	6 022	3 069

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 4,0% (cztery procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 3,0% (trzy procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	4,0%	4,0%
S	3,5%	3,5%
T	3,0%	3,0%

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	183 482	163 291	171 829	228 558
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	44,50	38,96	36,59	41,35
S	46,90	40,95	38,27	43,04
T	49,44	43,06	40,04	44,80

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	6 751	3,60
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**6 751**	**3,60**

2) Dane dotyczące koncentracji:

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	6 751
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**6 751**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)

- obligacja DS0727 (PL0000109427)
- obligacja DS1017 (PL0000104543)
- obligacja DS1019 (PL0000105441)
- obligacja DS1020 (PL0000106126)
- obligacja DS1023 (PL0000107264)
- obligacja OK0717 (PL0000108502)
- obligacja OK1018 (PL0000109062)
- obligacja PS0417 (PL0000107058)
- obligacja PS0421 (PL0000108916)
- obligacja PS0422 (PL0000109492)
- obligacja PS0718 (PL0000107595)
- obligacja PS0721 (PL0000109153)
- obligacja WS0922 (PL0000102646)
- obligacja WZ0117 (PL0000106936)
- obligacja WZ0118 (PL0000104717)
- obligacja WZ0119 (PL0000107603)
- obligacja WZ0120 (PL0000108601)
- obligacja WZ0121 (PL0000106068)
- obligacja WZ0124 (PL0000107454)
- obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- obligacja WZ1122 (PL0000109377)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	6 755	-	**6 755**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 755**	**-**	**6 755**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,60**	**-**	**3,60**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	6 751	-	-	-	-	-	-	**6 751**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-		
Razem	**6 751**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 751**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,60**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,60**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	6 751	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**6 751**	

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	53	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**53**	**100,00**

Arka Platinum Stabilny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Stabilny wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka Platinum Stabilny wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

.....
Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

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

28 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Stabilny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 107 004 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 106 843 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 646 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 15 301 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka Platinum Stabilny
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 7
Rachunek wyniku z operacji 8
Zestawienie zmian w aktywach netto 9
Noty objaśniające 11
Informacja dodatkowa 22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 110	902	0,80	1 483	1 213	0,99
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	144	157	0,14	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	4 000	3 947	3,21
Dłużne papiery wartościowe	54 905	54 680	48,21	60 861	59 384	48,34
Instrumenty pochodne	–	17	0,01	–	32	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	47 174	51 248	45,18	50 992	57 105	46,48
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**103 333**	**107 004**	**94,34**	**117 336**	**121 681**	**99,05**

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			**87 766,119**		**1 110**	**902**	**0,80**
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 266	Rzeczpospolita Polska	141	281	0,25
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADOHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,265	Turcja	-	0	0,00
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	-	0	0,00
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 233	Rzeczpospolita Polska	197	177	0,16
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 880	Rzeczpospolita Polska	564	247	0,22
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 386	Rzeczpospolita Polska	208	197	0,17
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETRGY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,409	Turcja	-	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,088	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	-	0	0,00
Suma			**87 766,119**		**1 110**	**902**	**0,80**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym			**48 031**		**144**	**157**	**0,14**
ROBYG S.A. PDA (PLROBYG00248)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 031	Rzeczpospolita Polska	144	157	0,14
Suma			**48 031**		**144**	**157**	**0,14**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**1 900**	**1 900**	**1 903**	**1,68**
Obligacje								**1 900**	**1 900**	**1 903**	**1,68**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 900**	**1 900**	**1 903**	**1,68**
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (3,01%)	1 000,00	1 900	1 900	1 903	1,68
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**39 803**	**53 005**	**52 777**	**46,53**
Obligacje								**39 803**	**53 005**	**52 777**	**46,53**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**39 765**	**49 205**	**48 945**	**43,15**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	8 000	7 620	7 760	6,84
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 900	1 813	1 814	1,60
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	12 000	14 575	14 048	12,39
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	5 750	6 418	6 281	5,54
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 226,50	350	1 467	1 577	1,39
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 226,50	350	1 453	1 578	1,39

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
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	500	523	529	0,47
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,71%)	100 000,00	15	1 500	1 513	1,33
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 706,20	400	1 350	1 519	1,34
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	9 500	11 494	11 332	9,99
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	499	505	0,44
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	493	489	0,43
Nienotowane na rynku aktywnym								**38**	**3 800**	**3 832**	**3,38**
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	20	2 000	2 020	1,78
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,56%)	100 000,00	18	1 800	1 812	1,60
Suma								**41 703**	**54 905**	**54 680**	**48,21**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**3**	**-**	**0**	**(0,01)**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**0**	**(0,01)**
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 4 546 800,00 EUR	1	-	(17)	(0,02)
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 1 150 000,00 USD	2	-	17	0,01
Suma						**3**	**-**	**0**	**(0,01)**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**123 911**	**14 534**	**15 403**	**13,58**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD (DIST) (IE00B02KXH56)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares Msci Japan Ucits ETF	Irlandia	11 018	585	554	0,49
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES S&P 500 UCITS ETF (IE0031442068)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	42 778	3 526	3 826	3,37
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	4 096	854	855	0,75
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	29 105	1 201	1 177	1,04
LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE D-EUR (FR0010261198)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Europe	Francja	7 189	3 911	3 922	3,46
VANGUARD FUNDS PLC SICAV SUB-FUND VANGUARD S&P 500 UCITS ETF (IE00B3XXRP09)	AR-RR	London Stock Exchange	Vanguard Funds PLC Sicav Sub-fund Vanguard S&P 500 Ucits ETF	Irlandia	29 725	4 457	5 069	4,47
Nienotowane na rynku aktywnym					**663 557,175**	**32 640**	**35 845**	**31,60**
AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST UNIT TRUST SUB-FUND AXA ROSENBERG US ENHANCED INDEX EQUITY ALPHA FUND A USD ACC (IE0033609615)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Rosenberg Equity Alpha Trust Unit Trust Sub-fund AXA Rosenberg Us Enhanced Index Equity Alpha Fund	Irlandia	34 459,334	3 040	3 794	3,34

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
BAILLIE GIFFORD OVERSEAS GROWTH FUNDS ICVC SICAV SUB-FUND BAILLIE GIFFORD JAPANESE FUND CLASS B - NET ACC (GB0006011133)	NNRA	Nie dotyczy	Baillie Gifford Overseas Growth Funds Icvc Sicav Sub-fund Baillie Gifford Japanese Fund	Wielka Brytania	12 076,405	791	843	0,74
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND ASIA PACIFIC EQUITY INCOME FUND D2 USD (LU0628613555)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Asia Pacific Equity Income Fund	Luksemburg	25 221,06	1 470	1 697	1,50
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	12 615,15	1 091	1 105	0,97
GLG INVESTMENTS PLC SICAV SUB-FUND MAN GLG JAPAN COREALPHA EQUITY MAN GLG JAPAN CORE ALPHA EQUITY I EUR ACC (IE00B45R5B91)	NNRA	Nie dotyczy	GLG Investments PLC Sicav Sub-fund MAN GLG Japan Corealpha Equity	Irlandia	2 123,632	1 620	1 726	1,52
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Henderson Gartmore Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	58 613,493	1 534	1 742	1,54
INVESCO FUNDS SICAV SUB-FUND INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND C EUR ACC (LU0100598282)	NNRA	Nie dotyczy	Invesco Funds Sicav Sub-fund Invesco PAN European Equity Fund	Luksemburg	16 562,53	1 460	1 557	1,37
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND C ACC EUR HEDGED (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Luksemburg	27 349,943	9 147	9 680	8,53
JPMORGAN INVESTMENT FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN INVESTMENT FUNDS - US SELECT EQUITY FUND C ACC USD (LU0087133087)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Investment Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Investment Funds - Us Select Equity Fund	Luksemburg	1 066,891	851	1 220	1,08
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EUROPEAN RESEARCH FUND I1 EUR (LU0219424131)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds - European Research Fund	Luksemburg	3 230,942	2 753	3 007	2,65
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD Mutual Global Investors Series PLC Sub-fund OLD Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlandia	401 694,47	2 458	2 685	2,37
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND INSTITUTIONAL ACC (IE0002420739)	NNRA	Nie dotyczy	Pimco Funds: Global Investors Series PLC Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Irlandia	19 538,495	1 654	1 678	1,48
PIONEER FUNDS FCP SUB-FUND PIONEER FUNDS - U.S. FUNDAMENTAL GROWTH I (LU0372178839)	NNRA	Nie dotyczy	Pioneer Funds FCP Sub-fund Pioneer Funds - U.S. Fundamental Growth	Luksemburg	116,99	2 049	2 223	1,96
RUSSELL INVESTMENT COMPANY PLC SICAV SUB-FUND ACADIAN EMERGING MARKETS EQUITY UCITS II C USD ACC (IE00BH7Y7M45)	NNRA	Nie dotyczy	Russell Investment Company PLC Sicav Sub-fund Acadian Emerging Markets Equity Ucits II	Irlandia	48 887,84	2 722	2 888	2,55
Suma					**787 468,175**	**47 174**	**51 248**	**45,18**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Bilans

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**113 419**	**122 853**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 431	1 125
2. Należności	1 984	47
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	67 310	66 581
- dłużne papiery wartościowe	50 848	50 037
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	39 694	55 100
- dłużne papiery wartościowe	3 832	9 347
II. Zobowiązania	**6 576**	**709**
III. Aktywa netto (I-II)	**106 843**	**122 144**
IV. Kapitał Subfunduszu	**104 631**	**120 578**
1. Kapitał wpłacony	420 394	404 295
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(315 763)	(283 717)
V. Dochody zatrzymane	**221**	**(1 765)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 998)	(2 902)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 219	1 137
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 991**	**3 331**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**106 843**	**122 144**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	285 492,277	309 790,646
S	1 007 845,735	1 124 423,834
T	393 533,470	502 222,861
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	61,48	61,20
S	63,22	62,90
T	64,99	64,63

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	**1 231**	**2 911**	**1 471**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	116	224	154
2. Przychody odsetkowe	1 098	2 613	1 295
3. Pozostałe	17	74	22
II. Koszty Subfunduszu	**1 327**	**3 273**	**1 799**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 254	3 125	1 650
2. Opłaty dla Depozytariusza	22	53	27
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	9	24	21
5. Ujemne saldo różnic kursowych	42	71	101
6. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 327**	**3 273**	**1 799**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(96)**	**(362)**	**(328)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**742**	**1 211**	**(776)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 082	(1 551)	(4 186)
- z tytułu różnic kursowych	(43)	2 630	1 747
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 340)	2 762	3 410
- z tytułu różnic kursowych	(3 008)	1 339	828
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**646**	**849**	**(1 104)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,28	0,62	(0,25)
S	0,32	0,70	(0,23)
T	0,36	0,78	(0,20)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	122 144	172 224
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	646	849
a) przychody z lokat netto	(96)	(362)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 082	(1 551)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 340)	2 762
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	646	849
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:	(15 947)	(50 929)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 099	14 896
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	32 046	65 825
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(15 301)	(50 080)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	106 843	122 144
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	115 209	142 228
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	47 488,176	69 158,852
S	212 489,423	189 284,578
T	63 034,346	86 284,318
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	71 786,545	136 984,416
S	329 067,522	641 760,970
T	171 723,737	386 863,396
c) saldo zmian		
A	(24 298,369)	(67 825,564)
S	(116 578,099)	(452 476,392)
T	(108 689,391)	(300 579,078)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 885 673,950	1 838 185,774
S	4 611 449,617	4 398 960,194
T	1 820 131,006	1 757 096,660
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 600 181,673	1 528 395,128
S	3 603 603,882	3 274 536,360
T	1 426 597,536	1 254 873,799
c) saldo zmian		
A	285 492,277	309 790,646
S	1 007 845,735	1 124 423,834
T	393 533,470	502 222,861

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	285 492,277	309 790,646
S	1 007 845,735	1 124 423,834
T	393 533,470	502 222,861
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	61,20	60,58
S	62,90	62,21
T	64,63	63,85
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	61,48	61,20
S	63,22	62,90
T	64,99	64,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	0,92*	1,02
S	1,03*	1,11
T	1,12*	1,22
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	60,76	57,77
- data wyceny	2017-02-01	2016-02-12
S	62,46	59,33
- data wyceny	2017-02-01	2016-02-12
T	64,18	60,90
- data wyceny	2017-02-01	2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	62,16	61,72
- data wyceny	2017-06-20	2016-12-21
- data wyceny	2017-06-21	-
S	63,92	63,43
- data wyceny	2017-06-20	2016-12-21
- data wyceny	2017-06-21	-
T	65,71	65,17
- data wyceny	2017-06-20	2016-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	61,48	61,20
S	63,22	62,90
T	64,99	64,63
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,32**	**2,30**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,19	2,20
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04	0,04

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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 w zakresie 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:
  - kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

  W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.
- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu

zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane Subfunduszu szczegółowo zostały opisane w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, 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, kontraktów terminowych futures) 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 dostępny o godzinie 23:00.

   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 rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

   W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Fundusz może dokonywać transakcji Fundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

   W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
   b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
   c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) 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 renomowany serwis informacyjny, 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 lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
   f) 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,
   g) 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,
   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   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 renomowany serwis informacyjny. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.
   j) składników lokat innych niż w podpunktach 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 34,99% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2016 roku odpowiednio – 44,84%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczało się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas

wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.
2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru
b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym,
c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym,
d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczany jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 946	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	1
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	46
Z tytułu dywidend	38	-
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**1 984**	**47**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	2 515	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	3 481	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	17	63
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	5	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	339	317
Pozostałe zobowiązania, w tym:	219	313
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	197	232
- zobowiązania publiczno- prawne	3	75
Suma	**6 576**	**709**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**4 431**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	491	2 076
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 339	2 339
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	15

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 125**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	3
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 084	1 084
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	9	37

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 541**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	96	406
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	14
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	957	957
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	44	163

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 110**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	100	442
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	927	927
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	177	740

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 183**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	187	828
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	705	705
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	163	649

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2016 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	2 048	44 390	**46 438**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**2 048**	**44 390**	**46 438**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**1,81**	**39,14**	**40,95**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	3 116	40 479	**43 595**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	3 045	1 651	**4 696**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**6 161**	**42 130**	**48 291**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**5,02**	**34,29**	**39,31**

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	994	-	3 416	-	-	-	**4 410**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 020	1 812	-	-	-	**3 832**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**994**	**2 020**	**5 228**	**-**	**-**	**-**	**8 242**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,87**	**1,78**	**4,61**	**-**	**-**	**-**	**7,26**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	986	2 021	7 382	-	-	-	**10 389**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	4 651	-	-	-	**4 651**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**986**	**2 021**	**12 033**	**-**	**-**	**-**	**15 040**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,80**	**1,64**	**9,80**	**-**	**-**	**-**	**12,24**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 431	3,91	1 125	0,92
Należności, w tym:	1 984	1,75	47	0,04
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 946	1,72	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	50 848	44,83	53 984	43,94
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	42 758	37,70	42 997	35,00
listy zastawne	-	-	3 947	3,21
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	8 090	7,13	7 040	5,73
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 832	3,38	9 347	7,61
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	3 832	3,38	9 347	7,61
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**61 095**	**53,87**	**64 503**	**52,50**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**42 758**	**37,70**	**42 997**	**35,00**
Skarb Państwa (RP)	42 758	37,70	42 997	35,00

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 092	1,84	41	0,03
Należności	1 968	1,74	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	20 077	17,70	12 968	10,57
dłużne papiery wartościowe	4 674	4,12	1 584	1,29
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	35 845	31,60	50 417	41,02
dłużne papiery wartościowe	-	-	4 696	3,82
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**59 982**	**52,88**	**63 426**	**51,62**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**702**	**0,62**	**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 rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	3 155	2,78	4 623	3,76
USD	1 519	1,34	1 657	1,35
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	26 351	23,23	28 739	23,39
GBP	5 223	4,60	1 583	1,29
USD	19 674	17,35	26 783	21,80

(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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(17)	19 253	2017-08-23	4 546 800,00 EUR	2017-08-23	2017-08-23
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	17	4 221	2017-07-19	1 134 300,00 USD	2017-07-19	2017-07-19
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	0	58	2017-07-19	15 700,00 USD	2017-07-19	2017-07-19

31.12.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-02-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(63)	23 806	2017-02-08	5 383 300,00 EUR	2017-02-08	2017-02-08
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	31	5 116	2017-01-18	1 216 000,00 USD	2017-01-18	2017-01-18
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	76	2017-01-18	18 000,00 USD	2017-01-18	2017-01-18

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
1. 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	-	-
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	3 481	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	3 481	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 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**		**113 419**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 431**
	EUR	491	2 076
	PLN	2 339	2 339
	TRY	1	1
	USD	4	15
Należności	**PLN**		**1 984**
	EUR	460	1 946
	PLN	16	16
	USD	6	22
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**67 310**
	EUR	2 155	9 109
	GBP	910	4 380
	PLN	47 233	47 233
	TRY	0	0
	USD	1 778	6 588
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**39 694**
	EUR	4 826	20 397
	GBP	175	843
	PLN	3 849	3 849
	USD	3 941	14 605
Zobowiązania	**PLN**		**6 576**
	EUR	166	702
	PLN	5 874	5 874

31.12.2016 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**		**122 853**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 125**
	EUR	1	3
	PLN	1 084	1 084
	TRY	1	1
	USD	9	37
Należności	**PLN**		**47**
	PLN	47	47
	TRY	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**66 581**
	EUR	521	2 306
	PLN	53 612	53 613
	TRY	0	0
	USD	2 551	10 662
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**55 100**
	EUR	7 020	31 056
	GBP	308	1 583
	PLN	4 683	4 683
	USD	4 254	17 778
Zobowiązania	**PLN**		**709**
	EUR	0	0
	PLN	709	709

1.01.2017 r. - 30.06.2017 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	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	37	-	-	140
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	80	2 868
Suma	**37**	**-**	**80**	**3 008**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	76	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 630	1 263	-	-
Suma	**2 630**	**1 339**	**-**	**-**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	116	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 747	712	-	-
Suma	**1 747**	**828**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
funt szterling	4,8132	GBP
lira turecka	1,0535	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	17	236
- dłużne papiery wartościowe	(88)	615
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 065	(1 576)
- dłużne papiery wartościowe	0	(97)
Suma	**2 082**	**(1 340)**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 173)	464
- dłużne papiery wartościowe	105	(1 810)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(378)	2 298
- dłużne papiery wartościowe	0	95
Suma	**(1 551)**	**2 762**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)**	**Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 287)	2 345
- dłużne papiery wartościowe	169	78
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 899)	1 065
- dłużne papiery wartościowe	-	16
Suma	**(4 186)**	**3 410**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.**	**1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.**	**1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.**
Część stała wynagrodzenia	1 254	3 125	1 650

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,40%	2,30%
S	2,90%	2,20%
T	2,40%	2,10%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 17/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,30% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,20% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 2,10% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Platinum Stabilny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	106 843	122 144	172 224	75 323
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	61,48	61,20	60,58	60,50
S	63,22	62,90	62,21	62,02
T	64,99	64,63	63,85	63,56

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka Platinum Stabilny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka Platinum Stabilny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	3 481	3,07
Suma	**3 481**	**3,07**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż- kupno (sell-buy back)	WS0922 (PL0000102646)	2 930
Suma			**2 930**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	3 481
Suma		**3 481**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)

1.01.2017 r.-30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
  - obligacja DS1021 (PL0000106670)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności.

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	3 495	-	**3 495**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 495**	**-**	**3 495**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,08**	**-**	**3,08**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	3 481	-	-	-	-	-	-	**3 481**
Suma	**3 481**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 481**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,07**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3,07**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	3 495	3,08
Suma	**3 495**	**3,08**

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(8)	(100,00)
Suma	**-**	**(8)**	**(100,00)**

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Europejskich wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 99 460 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 100 236 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 4 054 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 16 082 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	13 754	13 606	13,54	13 754	14 277	12,24
Dłużne papiery wartościowe	86 006	85 854	85,45	94 666	98 437	84,42
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	**99 760**	**99 460**	**98,99**	**108 420**	**112 714**	**96,66**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym										**15**	**6 452**	**6 200**	**6,17**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Börse Stuttgart	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-24	Stały kupon (0,125%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	422 650	15	6 452	6 200	6,17
Nienotowane na rynku aktywnym										**1 750**	**7 302**	**7 406**	**7,37**
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 - PEOH208 (PLBPHHP00127)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (1,001%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 226,50	1 750	7 302	7 406	7,37
Suma										**1 765**	**13 754**	**13 606**	**13,54**

IAR - inny aktywny rynek

~~NNRA - nienotowane na rynku aktywnym~~

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**125 017 005**	**86 006**	**85 854**	**85,45**
Obligacje								**125 017 005**	**86 006**	**85 854**	**85,45**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**40 000 500**	**4 574**	**4 542**	**4,52**
IRISH 5.4 03/13/25 (IE00B4TV0D44)	AR-RR	Irish Stock Exchange - Main Securities Market	Irlandia	Irlandia	2025-03-13	Stały kupon (5,40%)	0,04	40 000 000	2 325	2 322	2,31
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	AR-RR	Börse München	Merlin Entertainments PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Stały kupon (2,75%)	4 226,50	500	2 249	2 220	2,21
~~Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym~~								~~85 016 505~~	~~81 432~~	~~81 312~~	~~80,93~~
ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	AR-ASO	ExtraMOT	Accor SA	Francja	2023-09-17	Stały kupon (2,375%)	422 650,00	5	2 355	2 319	2,31
BGOSK 1 3/4 05/06/26 (XS1403619411)	IAR	Börse Stuttgart	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2026-05-06	Stały kupon (1,75%)	4 226,50	750	3 355	3 256	3,24
DBR 4 01/04/37 (DE0001135275)	IAR	MTS Deutschland	Republika Federalna Niemiec	Niemcy	2037-01-04	Stały kupon (4,00%)	0,04	35 000 000	2 325	2 295	2,28
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	AR-ASO	EuroTLX	EDP Finance B.V.	Holandia	2023-03-23	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	400	1 795	1 807	1,80
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 7 3/8 07/09/18 (XS0647264398)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2018-07-09	Stały kupon (7,375%)	4 226,50	150	717	722	0,72
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Republika Indonezji	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 226,50	800	3 517	3 552	3,54
MACEDO 3.975 07/24/21 (XS1087984164)	IAR	Börse Stuttgart	Macedonia	Macedonia	2021-07-24	Stały kupon (3,975%)	4 226,50	500	2 159	2 284	2,27
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 226,50	200	909	916	0,91
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	1 000	4 171	4 415	4,39
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 226,50	950	3 971	4 282	4,26
PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	IAR	Börse Stuttgart	Peugeot SA	Francja	2023-04-14	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	200	921	892	0,89
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETOE0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Stały kupon (2,875%)	0,04	50 000 000	2 157	2 191	2,18
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	IAR	Börse Berlin	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 226,50	1 000	4 113	4 344	4,32
POLAND 0 1/2 12/20/21 (XS1536786939)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-12-20	Stały kupon (0,50%)	4 226,50	1 000	4 421	4 286	4,27
POLAND 1 10/25/28 (XS1508566392)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-10-25	Stały kupon (1,00%)	4 226,50	500	2 112	2 036	2,03
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 226,50	3 800	18 600	18 016	17,93
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 226,50	1 250	5 229	5 466	5,44
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	IAR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2027-04-19	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	1 000	4 217	4 234	4,21
ROMANI 4 5/8 09/18/2020 (XS0972758741)	IAR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2020-09-18	Stały kupon (4,625%)	4 226,50	1 000	5 143	4 979	4,96

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
SPGB 2.15 10/31/25 (ES00000127G9)	IAR	MTS Spain	Królestwo Hiszpanii	Hiszpania	2025-10-31	Stały kupon (2,15%)	4 226,50	500	2 201	2 292	2,28
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	IAR	Börse Stuttgart	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 226,50	900	4 449	4 188	4,17
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 2 3/8 05/04/21 (XS1403416222)	IAR	Börse Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2021-05-04	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	600	2 595	2 540	2,53
Suma								**125 017 005**	**86 006**	**85 854**	**85,45**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	obligacje	750	3 355	3 256	3,24

Bilans

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**100 470**	**116 605**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 007	1 893
2. Należności	3	-
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 998
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	92 054	88 057
- dłużne papiery wartościowe	85 854	81 532
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 406	24 657
- dłużne papiery wartościowe	-	16 905
II. Zobowiązania	**234**	**287**
III. Aktywa netto (I-II)	**100 236**	**116 318**
IV. Kapitał Subfunduszu	**81 330**	**93 358**
1. Kapitał wpłacony	588 155	573 955
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(506 825)	(480 597)
V. Dochody zatrzymane	**20 434**	**21 221**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 790	27 706
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 356)	(6 485)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(1 528)**	**1 739**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**100 236**	**116 318**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	335 683,107	372 713,288
S	607 163,581	707 200,612
T	291 886,817	303 135,307
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	79,17	82,09
S	81,29	84,25
T	83,25	86,24

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	**1 541**	**4 112**	**2 606**
1. Przychody odsetkowe	1 537	2 536	1 232
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 576	1 374
3. Pozostałe	4	-	-
II. Koszty Subfunduszu	**1 457**	**1 704**	**815**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	810	1 647	787
2. Opłaty dla Depozytariusza	21	55	28
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	2	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	626	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 457**	**1 704**	**815**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**84**	**2 408**	**1 791**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(4 138)**	**1 400**	**2 194**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(871)	1 806	976
- z tytułu różnic kursowych	(548)	1 696	1 005
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 267)	(406)	1 218
- z tytułu różnic kursowych	(3 902)	1 053	1 548
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(4 054)**	**3 808**	**3 985**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	-2,92	3,29	3,40
S	-2,95	3,46	3,53
T	-2,98	3,62	3,65

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego. Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa obliczono w następujący sposób:

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	116 318	91 935
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(4 054)	3 808
a) przychody z lokat netto	84	2 408
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(871)	1 806
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 267)	(406)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(4 054)	3 808
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	–	–
a) z przychodów z lokat netto	–	–
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	–	–
c) z przychodów ze zbycia lokat	–	–
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(12 028)	20 575
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 200	68 401
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	26 228	47 826
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(16 082)	24 383
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	100 236	116 318
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	108 504	109 579
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	39 856,621	223 734,901
S	88 390,546	429 370,040
T	68 657,157	212 541,813
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	76 886,802	138 132,537
S	188 427,577	298 019,721
T	79 905,647	185 230,848
c) saldo zmian		
A	(37 030,181)	85 602,364
S	(100 037,031)	131 350,319
T	(11 248,490)	27 310,965
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 516 619,018	3 476 762,397
S	5 170 707,622	5 082 317,076
T	2 014 663,684	1 946 006,527
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 180 935,911	3 104 049,109
S	4 563 544,041	4 375 116,464
T	1 722 776,867	1 642 871,220
c) saldo zmian		
A	335 683,107	372 713,288
S	607 163,581	707 200,612
T	291 886,817	303 135,307
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	335 683,107	372 713,288
S	607 163,581	707 200,612
T	291 886,817	303 135,307
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	82,09	78,80
S	84,25	80,79
T	86,24	82,62

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	79,17	82,09
S	81,29	84,25
T	83,25	86,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(7,17)	4,18
S	(7,08)	4,28
T	(6,99)	4,38
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	78,31	78,54
- data wyceny	2017-05-30	2016-04-01
- data wyceny	-	2016-04-04
S	80,40	80,54
- data wyceny	2017-05-30	2016-04-04
T	82,33	82,38
- data wyceny	2017-05-30	2016-04-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	82,01	83,50
- data wyceny	2017-01-02	2016-12-06
S	84,17	85,69
- data wyceny	2017-01-02	2016-12-06
T	86,15	87,71
- data wyceny	2017-01-02	2016-12-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	79,17	82,09
S	81,29	84,25
T	83,25	86,23
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,71**	**1,56**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,51	1,50
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04	0,05

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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 ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.

- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji „Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe". W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji „Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe".
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane Subfunduszu szczegółowo zostały opisane w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, 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, kontraktów terminowych futures) 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 dostępnego o godzinie 23:00.

   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 rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

   W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

   W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
   b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
   c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

   a) 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 renomowany serwis informacyjny, 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, 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 lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;

   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty;

   f) 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;

   g) 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;

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

   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 renomowany serwis informacyjny. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.

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

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

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.
Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.
Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 7,37% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2016 roku – odpowiednio 21,14%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczało się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.
2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym,
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym,
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczany jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu odsetek	-	0
Pozostałe należności, w tym	3	-
- należności od kontrahentów	3	-
Suma	**3**	**0**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6	60
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	92	34
Pozostałe zobowiązania, w tym:	136	193
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	124	147
Suma	**234**	**287**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 007**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	24	101
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	906	906

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**1 893**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	73	322
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 571	1 571

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 597**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	63	266
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 331	1 331

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 618**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	261	1 155
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 463	1 463

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 211**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	413	1 828
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 383	1 383

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	37 151	54 903	**92 054**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	**37 151**	**54 903**	**92 054**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	**36,98**	**54,64**	**91,62**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	1 998	-	-	-	-	-	**1 998**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	4 601	2 105	-	22 140	59 211	**88 057**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	4 536	12 369	**16 905**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**1 998**	**4 601**	**2 105**	-	**26 676**	**71 580**	**106 960**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,72**	**3,95**	**1,81**	-	**22,88**	**61,37**	**91,73**

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 406	-	-	-	**7 406**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	**7 406**	-	-	-	**7 406**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	**7,37**	-	-	-	**7,37**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 752	-	-	-	7 752
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**7 752**	**-**	**-**	**-**	**7 752**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**6,65**	**-**	**-**	**-**	**6,65**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 007	1,00	1 893	1,62
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 998	1,72
Należności	3	0,01	0	0,00
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	92 054	91,62	88 057	75,52
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	27 594	27,46	25 200	21,61
listy zastawne	6 200	6,17	6 525	5,59
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	58 260	57,99	56 332	48,32
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 406	7,37	24 657	21,14
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	7 887	6,76
listy zastawne	7 406	7,37	7 752	6,65
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	9 018	7,73
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**100 470**	**100,00**	**116 605**	**100,00**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**44 565**	**44,36**	**49 752**	**42,66**
Skarb Państwa (RP)	27 594	27,47	33 087	28,37
Królestwo Hiszpanii	2 292	2,28	5 846	5,01
Rumunia	9 213	9,17	5 174	4,44
PZU Finance AB	5 466	5,44	5 645	4,84
Listy zastawne, w tym:	**13 606**	**13,54**	**14 277**	**12,24**
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 406	7,37	7 752	6,65
PKO Bank Hipoteczny S.A.	6 200	6,17	6 525	5,59

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	101	0,10	322	0,28
Należności	3	0,01	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	92 054	91,62	88 057	75,52
dłużne papiery wartościowe	85 854	85,45	81 532	69,93
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 406	7,37	24 657	21,14
dłużne papiery wartościowe	-	-	16 905	14,49
Suma aktywów Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**99 564**	**99,10**	**113 036**	**96,94**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**38**	**0,03**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	85 854	85,45	98 437	84,42
Listy zastawne				
EUR	13 606	13,54	14 277	12,24

(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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	**1 998**
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	-	1 998
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30 czerwca 2017 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**		**100 470**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 007**
	EUR	24	101
	PLN	906	906
Należności	**PLN**		**3**
	EUR	1	3
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**92 054**
	EUR	21 780	92 054
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**7 406**
	EUR	1 752	7 406
Zobowiązania	**PLN**		**234**
	PLN	234	234

31 grudnia 2016 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**		**116 605**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 893**
	EUR	73	322
	PLN	1 571	1 571
Należności	**PLN**		**0**
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**1 998**
	PLN	1 998	1 998
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**88 057**
	EUR	19 904	88 057
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**24 657**
	EUR	5 573	24 657
Zobowiązania	**PLN**		**287**
	EUR	9	38
	PLN	249	249

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	295
Dłużne papiery wartościowe	-	-	548	3 607
Suma	**-**	**-**	**548**	**3 902**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	164	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 828	889	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	132	-
Suma	**1 828**	**1 053**	**132**	**-**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	1 087	1 512	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	36	82	-
Suma	**1 087**	**1 548**	**82**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,2265	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(871)	(2 666)
- dłużne papiery wartościowe	(871)	(2 343)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	(601)
- dłużne papiery wartościowe	-	(601)
Suma	**(871)**	**(3 267)**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	478	(140)
- dłużne papiery wartościowe	752	(193)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 328	(266)
- dłużne papiery wartościowe	1 328	(266)
Suma	**1 806**	**(406)**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	97	1 917
- dłużne papiery wartościowe	325	1 940
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	879	(699)
- dłużne papiery wartościowe	879	(699)
Suma	**976**	**1 218**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	810	1 647	787

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 2,20% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,90% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,60% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,60%
S	1,90%	1,50%
T	1,60%	1,40%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 5/07/2014 z dnia 10 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 16 lipca 2014 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 1,90% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,60% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	100 236	116 318	91 935	110 599
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	79,17	82,09	78,80	79,54
S	81,29	84,25	80,79	81,47
T	83,25	86,24	82,62	83,23

Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

W bieżącym sprawozdaniu finansowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2016 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu półrocznym za rok:

(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.

Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji		Korekta prezentacji danych		Dane porównawcze po zmianie prezentacji	
	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	24 657	21,14	0	0	24 657	21,14
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	4 396	3,77	3 491	2,99	7 887	6,76
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	12 509	10,72	(3 491)	(2,99)	9 018	7,73

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją przesunięcia w ewidencji ryzyka kredytowego dotyczącego składników lokat o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnym rynku obligacji BGOSK 1 3/4 05/06/26 (XS1403619411) z pozycji „inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym" do prawidłowej dla tego papieru wartościowego pozycji „dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP".

(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.

Pozycja	Dane porównawcze przed zmianą prezentacji		Korekta prezentacji danych		Dane porównawcze po zmianie prezentacji	
	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	46 358	39,76	3 491	2,99	**49 849**	**42,75**
Skarb Państwa (RP)	29 596	25,38	3 491	2,99	33 087	28,37

Zmiana prezentowanych danych porównawczych jest konsekwencją uwzględnienia obligacji BGOSK 1 3/4 05/06/26 (XS1403619411) w sumie dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub poręczanych przez Skarb Państwa.

Powyższe zmiany nie mają wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne:

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2017 r.
Nie dotyczy

2) Dane dotyczące koncentracji:

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.
Nie dotyczy

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.
Nie dotyczy

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie:

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back):
  - bon skarbowy BS170830 (PL0000005005)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja WZ0117 (PL0000106936)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):

1.01.2016 r. - 30.06.2017 r.
Nie dotyczy

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r.
Nie dotyczy

c)waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r.
Nie dotyczy

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby
Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń:

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego:

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	11	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**11**	**100,00**

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

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 2 411 624 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 2 587 966 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 51 097 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 458 295 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 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	50 000	50 172	1,91	61 134	60 786	2,84
Dłużne papiery wartościowe	2 083 117	2 148 786	81,69	1 639 088	1 747 626	81,74
Instrumenty pochodne	–	1 397	0,05	–	2 150	0,10
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	205 025	211 269	8,03	166 619	178 455	8,35
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**2 338 142**	**2 411 624**	**91,68**	**1 866 841**	**1 989 017**	**93,03**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym										**50 000**	**50 000**	**50 172**	**1,91**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,68%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	25 000	25 000	25 133	0,96
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,83%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	25 000	25 000	25 039	0,95
Suma										**50 000**	**50 000**	**50 172**	**1,91**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**58 379**	**92 066**	**98 167**	**3,72**
Obligacje								**58 379**	**92 066**	**98 167**	**3,72**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 350**	**4 073**	**5 074**	**0,19**
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 09/13/17 (USM8931TAE93)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2017-09-13	Stały kupon (4,00%)	3 706,20	1 350	4 073	5 074	0,19
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**27 889**	**45 098**	**50 365**	**1,91**
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (3,01%)	1 000,00	6 500	6 500	6 511	0,25
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2015 - ECN0418 (PLECHPS00191)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-04-23	Zmienny kupon (4,31%)	1 000,00	12 000	12 000	12 251	0,47
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA A - GNB0618 (PLNOBLE00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-29	Zmienny kupon (5,76%)	100 000,00	6	600	606	0,02
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	1 500	1 564	1 537	0,06
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 7/8 07/19/17 (XS0806482948)	IAR	Börse Berlin	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2017-07-19	Stały kupon (4,875%)	3 706,20	7 750	24 302	29 326	1,11
WZ0118 (PL0000104717)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	133	132	134	0,00
Nienotowane na rynku aktywnym								**29 140**	**42 895**	**42 728**	**1,62**
ATAL S.A. SERIA O - ATL0518 (PLATAL000061)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-05-18	Zmienny kupon (3,81%)	1 000,00	4 500	4 500	4 536	0,17
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A. SERIA N2 - BOS0618 (PLBOS0000167)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-02	Zmienny kupon (3,46%)	1 000,00	16 800	16 800	16 842	0,64
EUROCASH S.A. SERIA A - EUH0618 (PLEURCH00029)	NNRA	Nie dotyczy	Eurocash S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-20	Zmienny kupon (3,26%)	100 000,00	140	13 895	13 902	0,53
MCI CAPITAL S.A. SERIA G1 - MCI0318 ZAMIENNA (PLMCIMG00178)	NNRA	Nie dotyczy	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-03-21	Zmienny kupon (5,71%)	1 000,00	7 700	7 700	7 448	0,28
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**981 098 051**	**1 991 051**	**2 050 619**	**77,97**
Obligacje								**981 098 051**	**1 991 051**	**2 050 619**	**77,97**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**39 275**	**177 901**	**184 708**	**7,03**
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC AALLN 3 1/4 04/03/23 (XS1052677892)	AR-RR	London Stock Exchange	Anglo American Capital PLC	Wielka Brytania	2023-04-03	Stały kupon (3,25%)	4 226,50	3 600	15 633	16 704	0,63
BNP PARIBAS SA BNP 2 5/8 10/14/27 (XS1120649584)	AR-RR	Börse Düsseldorf	BNP Paribas SA	Francja	2027-10-14	Zmienny kupon (2,625%)	4 226,50	3 800	16 911	17 272	0,66
CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA CCK 2 5/8 09/30/24 (XS1490137418)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Crown European Holdings SA	Francja	2024-09-30	Stały kupon (2,625%)	4 226,50	2 500	10 810	10 710	0,41
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRBZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	AR-RR	Börse München	Embraer Netherlands Finance B.V.	Holandia	2025-06-15	Stały kupon (5,05%)	3 706,20	2 600	10 418	10 066	0,38
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK PLC MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	AR-RR	Börse München	Hungarian Development Bank PLC	Węgry	2021-12-08	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	4 500	19 153	20 441	0,78
INEOS FINANCE PLC INEGRP 4 05/01/23 (XS1117296209)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Ineos Finance PLC	Wielka Brytania	2023-05-01	Stały kupon (4,00%)	4 226,50	2 200	9 781	9 636	0,37

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento-wania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC MERLLN 2 3/4 03/15/22 (XS1204272709)	AR-RR	Börse München	Merlin Entertainments PLC	Wielka Brytania	2022-03-15	Stały kupon (2,75%)	4 226,50	2 500	11 109	11 100	0,42
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 8 3/8 05/23/21 (US71647NAP42)	AR-RR	Market Maker Munich	Petrobras Global Finance B.V.	Holandia	2021-05-23	Stały kupon (8,375%)	3 706,20	1 850	7 630	7 721	0,29
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Stały kupon (4,00%)	7 412,40	3 175	19 177	24 593	0,93
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	7 412,40	1 450	12 788	12 281	0,47
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 5 1/4 09/13/22 (USM8931TAF68)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2022-09-13	Stały kupon (5,25%)	3 706,20	3 350	13 491	12 866	0,49
TURKIYE IS BANKASI A.S. ISCTR 6 10/24/22 (XS0847042024)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Is Bankasi A.S.	Turcja	2022-10-24	Stały kupon (6,00%)	3 706,20	1 450	5 810	5 460	0,21
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	AR-RR	Börse Düsseldorf	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Stały kupon (3,50%)	4 226,50	4 000	16 604	17 284	0,66
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 6 11/01/22 (XS0849728190)	AR-RR	London Stock Exchange	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2022-11-01	Stały kupon (6,00%)	3 706,20	2 300	8 586	8 574	0,33
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**980 989 764**	**1 654 054**	**1 705 886**	**64,87**
ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	AR-ASO	ExtraMOT	Accor SA	Francja	2023-09-17	Stały kupon (2,375%)	422 650,00	12	5 853	5 566	0,21
ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-29	Zmienny kupon (7,61%)	10 000,00	905	9 218	10 434	0,40
ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	IAR	Börse Stuttgart	Arcelik A.S.	Turcja	2021-09-16	Stały kupon (3,875%)	4 226,50	12 700	52 912	58 372	2,22
ARCTIC PAPER S.A. SERIA A - ATC0821 (PLARTPR00038)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Arctic Paper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-08-31	Zmienny kupon (5,06%)	1 000,00	6 000	6 000	6 183	0,23
BALL CORPORATION BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Ball Corporation	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Stały kupon (4,375%)	4 226,50	1 700	8 205	8 288	0,31
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS0718 (PLBPS0000032)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2018-07-15	Zmienny kupon (4,81%)	1 000,00	3 760	3 771	3 827	0,15
BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polskiej Spółdzielczości S.A. w Warszawie	Rzeczpospolita Polska	2022-11-29	Zmienny kupon (5,56%)	100,00	55 572	5 623	5 556	0,21
BGARIA 2.95 09/03/24 (XS1083844503)	IAR	Börse Stuttgart	Republika Bułgarii	Bułgaria	2024-09-03	Stały kupon (2,95%)	4 226,50	1 900	9 163	9 141	0,35
BPCE SA BPCEGP 2 3/4 11/30/27 (FR0013063385)	IAR	Börse Stuttgart	BPCE SA	Francja	2027-11-30	Zmienny kupon (2,75%)	422 650,00	38	16 915	17 228	0,65
CAIXABANK, S.A. CABKSM 3 1/2 02/15/27 (XS1565131213)	IAR	Börse Stuttgart	Caixabank, S.A.	Hiszpania	2027-02-15	Zmienny kupon (3,50%)	422 650,00	29	12 910	12 956	0,49
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE S.A. CNHI 2 7/8 05/17/23 (XS1412424662)	AR-ASO	EuroTLX	CNH Industrial Finance Europe S.A.	Luksemburg	2023-05-17	Stały kupon (2,875%)	4 226,50	1 700	7 580	7 780	0,30
COCA COLA ICECEK A.S. CCOLAT 4 3/4 10/01/18 (XS0975576165)	IAR	Börse Berlin	Coca Cola Icecek A.S.	Turcja	2018-10-01	Stały kupon (4,75%)	3 706,20	4 000	12 497	15 333	0,58
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank AG	Niemcy	2026-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 226,50	2 500	11 367	11 505	0,44
COMP S.A. SERIA I/2015 - CMP0620 (PLCMP0000058)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Comp S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-30	Zmienny kupon (5,61%)	1 000,00	4 500	4 501	4 365	0,17
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	AR-ASO	EuroTLX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Stały kupon (3,875%)	4 226,50	2 400	11 237	11 254	0,43
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2025-04-22	Stały kupon (2,00%)	4 226,50	450	1 772	1 937	0,07
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	AR-ASO	EuroTLX	EDP Finance B.V.	Holandia	2023-03-23	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	1 900	8 272	8 584	0,33
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	IAR	Börse Stuttgart	EDP Finance B.V.	Holandia	2022-01-18	Stały kupon (2,625%)	4 226,50	1 400	6 035	6 448	0,25
ENERGA FINANCE AB ENEASA 3 1/4 03/19/20 (XS0906117980)	IAR	Börse Stuttgart	Energa Finance AB	Szwecja	2020-03-19	Stały kupon (3,25%)	4 226,50	5 600	23 620	25 672	0,98
FAURECIA SA EOFP 3 1/8 06/15/22 (XS1204116088)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia SA	Francja	2022-06-15	Stały kupon (3,125%)	4 226,50	2 900	12 455	12 675	0,48
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 03/22/21 (XS1048568452)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2021-03-22	Stały kupon (4,75%)	4 226,50	1 600	7 667	7 558	0,29
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE S.A. FCAIM 4 3/4 07/15/22 (XS1088515207)	AR-ASO	EuroTLX	Fiat Chrysler Finance Europe S.A.	Luksemburg	2022-07-15	Stały kupon (4,75%)	4 226,50	3 200	15 366	15 656	0,60

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento-wania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
GETIN NOBLE BANK S.A. SERIA PP2-VII - GNB0220 (PLGETBK00152)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Getin Noble Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-28	Zmienny kupon (4,91%)	1 000,00	2 956	2 956	2 807	0,11
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Republika Indonezji	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 226,50	4 400	19 367	19 539	0,74
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	IAR	Börse Stuttgart	Ineos Group Holdings S.A.	Luksemburg	2024-08-01	Stały kupon (5,375%)	4 226,50	2 900	13 275	13 234	0,50
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,06%)	1 000,00	11 700	11 700	10 155	0,39
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	IAR	Börse Stuttgart	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-24	Stały kupon (2,20%)	4 226,50	1 800	7 766	7 759	0,29
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 3 7/8 03/01/23 (XS1195502031)	IAR	Börse Stuttgart (GBP)	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2023-03-01	Stały kupon (3,875%)	4 813,20	1 500	8 204	7 691	0,29
KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	IAR	Börse Stuttgart	Koc Holding A.S.	Turcja	2020-04-24	Stały kupon (3,50%)	3 706,20	7 050	22 761	26 362	1,00
KREDYT INKASO S.A. SERIA A1 - KRI1019 (PLKRINK00188)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-07	Zmienny kupon (5,51%)	1 000,00	5 050	5 050	5 216	0,20
KRUK S.A. SERIA R3 - KRU0818 (PLKRK0000275)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (6,23%)	1 000,00	4 500	4 500	4 775	0,18
KRUK S.A. SERIA R4 - KRU1018 (PLKRK0000283)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-10-03	Zmienny kupon (6,23%)	1 000,00	3 400	3 400	3 594	0,14
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Börse Stuttgart	Macedonia	Macedonia	2023-07-26	Stały kupon (5,625%)	4 226,50	3 350	14 471	16 159	0,61
MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	mBank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-12-20	Zmienny kupon (4,06%)	100 000,00	219	21 900	22 581	0,86
MCI CAPITAL S.A. SERIA K - MCI0619 (PLMCIMG00202)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	MCI Capital S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-06-24	Zmienny kupon (5,71%)	1 000,00	7 500	7 500	7 639	0,29
MEDICALGORITHMICS S.A. SERIA A - MDG0419 (PLMDCLG00023)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Medicalgorithmics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-04-21	Zmienny kupon (5,51%)	1 000,00	5 000	5 000	5 194	0,20
MERSIN ULUSLARARASI LIMAN ISLETMECILIGI A.S. MERSIN 5 7/8 08/12/20 (XS0957598070)	IAR	Börse Berlin	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi A.S.	Turcja	2020-08-12	Stały kupon (5,875%)	3 706,20	1 300	5 522	5 150	0,20
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 226,50	2 800	12 730	12 828	0,49
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 226,50	6 550	27 449	29 517	1,12
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2019-04-01	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	9 450	39 401	41 720	1,59
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	IAR	Börse Stuttgart	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2023-04-28	Stały kupon (2,625%)	4 226,50	7 700	33 080	34 660	1,32
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Stały kupon (2,00%)	4 226,50	2 900	12 243	12 559	0,48
OK1018 (PL0000109062)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-10-25	Zerowy kupon (0,00%)	1 000,00	3 000	2 881	2 936	0,11
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,78%)	1 000,00	11 500	11 500	11 665	0,44
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stały kupon (2,50%)	4 226,50	3 000	13 459	13 543	0,51
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	IAR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 226,50	9 900	40 634	44 625	1,70
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stały kupon (5,125%)	4 226,50	2 450	10 866	11 789	0,45
PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	IAR	Börse Stuttgart	Peugeot SA	Francja	2023-04-14	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	2 100	9 670	9 361	0,36

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento-wania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETOE0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Stały kupon (2,875%)	0,04	425 000 000	18 215	18 620	0,71
PGB 2.2 10/17/22 (PTOTESOE0013)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2022-10-17	Stały kupon (2,20%)	0,04	340 000 000	14 810	15 237	0,58
PGB 3.85 04/15/21 (PTOTEYOE0007)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2021-04-15	Stały kupon (3,85%)	0,04	215 000 000	10 169	10 260	0,39
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	IAR	Börse Berlin	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 226,50	3 000	12 339	13 033	0,50
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 - PKO0119 (XS1019818787)	IAR	Börse Stuttgart	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 226,50	2 300	9 579	10 130	0,38
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 706,20	12 900	45 326	51 615	1,96
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	IAR	Börse Stuttgart	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Stały kupon (1,375%)	4 226,50	12 900	53 035	56 410	2,14
QUINTILES IMS INC. RX 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Quintiles IMS Inc.	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Stały kupon (3,25%)	4 226,50	4 400	19 013	19 126	0,73
REXEL SA RXLFP 3 1/2 06/15/23 (XS1409506885)	IAR	Börse Stuttgart	Rexel SA	Francja	2023-06-15	Stały kupon (3,50%)	4 226,50	2 150	9 818	9 509	0,36
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	AR-ASO	EuroTLX	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	7 412,40	2 000	18 749	17 617	0,67
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 3/8 04/01/22 (XS1117298676)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2022-04-01	Stały kupon (3,375%)	4 226,50	900	3 995	3 936	0,15
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 4 04/01/23 (XS1383922876)	IAR	Börse Stuttgart	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2023-04-01	Stały kupon (4,00%)	4 226,50	3 000	13 466	13 426	0,51
SOAF 5 1/2 03/09/20 (US836205AN45)	IAR	Börse Berlin	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Stały kupon (5,50%)	3 706,20	2 800	11 934	11 186	0,43
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 226,50	15 300	63 850	67 944	2,58
THOMAS COOK GROUP PLC TCGLN 6 1/4 06/15/22 (XS1531306717)	IAR	Börse Stuttgart	Thomas Cook Group PLC	Wielka Brytania	2022-06-15	Stały kupon (6,25%)	4 226,50	1 900	8 788	8 683	0,33
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	IAR	Börse Stuttgart	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 226,50	1 100	5 466	5 119	0,19
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 706,20	1 100	3 306	4 176	0,16
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 4 3/4 06/04/19 (XS1069383856)	IAR	Börse Berlin	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2019-06-04	Stały kupon (4,75%)	3 706,20	2 250	6 880	8 362	0,32
TURKIYE HALK BANKASI A.S. HALKBK 5 07/13/21 (XS1439838548)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Halk Bankasi A.S.	Turcja	2021-07-13	Stały kupon (5,00%)	3 706,20	1 800	7 149	6 749	0,26
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 2 3/8 05/04/21 (XS1403416222)	IAR	Börse Stuttgart	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2021-05-04	Stały kupon (2,375%)	4 226,50	2 600	11 540	11 006	0,42
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 5 10/31/18 (XS0987355939)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2018-10-31	Stały kupon (5,00%)	3 706,20	4 400	14 286	16 598	0,63
WORLDPAY FINANCE PLC WPGLN 3 3/4 11/15/22 (XS1319701451)	IAR	Börse Berlin	Worldpay Finance PLC	Wielka Brytania	2022-11-15	Stały kupon (3,75%)	4 226,50	1 700	7 920	7 901	0,30
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	2 200	2 177	2 223	0,08
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	78 000	77 335	78 530	2,99
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	109 500	108 469	109 626	4,17
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	117 000	114 674	114 555	4,35
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	193 800	183 819	185 816	7,06
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	172 000	167 243	168 641	6,41
ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC. ZFFNGR 2 3/4 04/27/23 (DE000A14J7G6)	IAR	Börse Stuttgart	ZF North America Capital Inc.	Stany Zjednoczone	2023-04-27	Stały kupon (2,75%)	422 650,00	23	10 480	10 476	0,40
Nienotowane na rynku aktywnym								**69 012**	**159 096**	**160 025**	**6,07**
AB S.A. SERIA AB03 200622	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (3,81%)	10 000,00	1 000	10 000	10 010	0,38
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 (PLECHPS00225)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,71%)	10 000,00	350	3 500	3 541	0,13
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 - ECH0519 (PLECHPS00159)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,41%)	10 000,00	1 460	14 600	14 779	0,56
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	145	14 500	14 648	0,56
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,56%)	100 000,00	97	9 700	9 764	0,37

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocento-wania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
J.S. HAMILTON POLAND S.A. SERIA A 27122019 (PLJSHMT00019)	NNRA	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-27	Zmienny kupon (4,73%)	1 000,00	4 000	4 000	4 002	0,15
KRUK S.A. SERIA AE1 (PLKRK0000507)	NNRA	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Stały kupon (3,59%)	4 226,50	2 000	8 431	8 495	0,32
MLP GROUP S.A. SERIA A (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,101%)	4 226,50	1 600	6 744	6 791	0,26
PAGED S.A. SERIA V - PGD0818 (PLPAGED00157)	NNRA	Nie dotyczy	Paged S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-08-13	Zmienny kupon (5,41%)	1 000,00	8 200	8 200	8 366	0,32
POLSKA GRUPA ODLEWNICZA S.A. SERIA A1 - PGO0819 (PLPGO0000022)	NNRA	Nie dotyczy	Polska Grupa Odlewnicza S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-08-09	Zmienny kupon (3,71%)	1 000,00	4 200	4 200	4 295	0,16
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	NNRA	Nie dotyczy	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	660	66 000	66 000	2,51
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. SISETI 4 1/4 05/09/20 (XS0927634807)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Sise Ve CAM Fabrikalari A.S.	Turcja	2020-05-09	Stały kupon (4,25%)	3 706,20	1 300	4 821	4 826	0,18
UNIBEP S.A. SERIA D - UNI0719 (PLUNBEP00072)	NNRA	Nie dotyczy	Unibep S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-07-08	Zmienny kupon (4,31%)	100,00	44 000	4 400	4 508	0,17
Suma								**981 156 430**	**2 083 117**	**2 148 786**	**81,69**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**5**	**-**	**86**	**0,00**
Nienotowane na rynku aktywnym						**5**	**-**	**86**	**0,00**
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 4 450 000,00 EUR	1	-	90	0,00
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 237 832 250,00 EUR	2	-	(895)	(0,03)
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 91 192 500,00 USD	1	-	1 307	0,05
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	LIBOR USD 3M 14 000 000,00 USD	1	-	(416)	(0,02)
Suma						**5**	**-**	**86**	**0,00**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**83 956**	**37 636**	**38 092**	**1,45**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EURO HIGH YIELD CORP BOND UCITS ETF (IE00B66F4759)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares Euro High Yield Corporate Bond Ucits ETF	Irlandia	83 956	37 636	38 092	1,45
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 174 916,051**	**167 389**	**173 177**	**6,58**
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	460 756,22	35 565	40 352	1,53
CANDRIAM BONDS SICAV SUB-FUND CANDRIAM BONDS EURO HIGH YIELD I ACC (LU0144746509)	NNRA	Nie dotyczy	Candriam Bonds Sicav Sub-fund Candriam Bonds Euro High Yield	Luksemburg	8 231,993	40 625	41 146	1,56
MFS MERIDIAN FUNDS SICAV SUB-FUND MFS MERIDIAN FUNDS EMERGING MARKETS DEBT FUND A1 USD (LU0125948108)	NNRA	Nie dotyczy	MFS Meridian Funds Sicav Sub-fund MFS Meridian Funds Emerging Markets Debt Fund	Luksemburg	145 636,988	20 689	20 176	0,77
MORGAN STANLEY INVESTMENT FUNDS SICAV EUROPEAN CURRENCIES HIGH YIELD BOND FUND I ACC (LU0073255688)	NNRA	Nie dotyczy	Morgan Stanley Investment Funds Sicav European Currencies High Yield Bond Fund	Luksemburg	318 020,209	35 112	35 552	1,35
NORDEA 1 SICAV SUB-FUND EUROPEAN HIGH YIELD BOND FUND BI EUR (LU0141799097)	NNRA	Nie dotyczy	Nordea 1 Sicav Sub-fund European High Yield Bond Fund	Luksemburg	242 270,641	35 398	35 951	1,37
Suma					**1 258 872,051**	**205 025**	**211 269**	**8,03**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)	obligacje	4 500	19 153	20 441	0,78

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 ACCOR SA:	**17 231**	**0,65**
- obligacje ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	5 566	0,21
- obligacje ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	11 665	0,44
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**155 495**	**5,92**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	25 133	0,96
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	25 039	0,95
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	11 505	0,44
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	22 581	0,86
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	29 517	1,12
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	41 720	1,59
Grupa kapitałowa INEOS AG:	**22 870**	**0,87**
- obligacje INEOS FINANCE PLC INEGRP 4 05/01/23 (XS1117296209)	9 636	0,37
- obligacje INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	13 234	0,50
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**84 734**	**3,22**
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	58 372	2,22
- obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	26 362	1,00
Grupa kapitałowa PEUGEOT SA:	**22 036**	**0,84**
- obligacje FAURECIA SA EOFP 3 1/8 06/15/22 (XS1204116088)	12 675	0,48
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	9 361	0,36
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**132 844**	**5,05**
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	10 434	0,40
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	56 410	2,14
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A (PLPZU0000037)	66 000	2,51
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**10 286**	**0,39**
- obligacje TURKIYE IS BANKASI A.S. ISCTR 6 10/24/22 (XS0847042024)	5 460	0,21
- obligacje TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. SISETI 4 1/4 05/09/20 (XS0927634807)	4 826	0,18

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 WZ0120 (PL0000108601)	8 054	0,31
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	63 570	2,42
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	54 652	2,08
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	29 414	1,12

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**2 630 443**	**2 138 043**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 311	8 623
2. Należności	31 726	419
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	173 782	139 984
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 984 125	1 447 164
- dłużne papiery wartościowe	1 946 033	1 390 087
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	427 499	541 853
- dłużne papiery wartościowe	202 753	357 539
II. Zobowiązania	**42 477**	**8 372**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 587 966**	**2 129 671**
IV. Kapitał Subfunduszu	**2 406 664**	**1 999 466**
1. Kapitał wpłacony	4 422 460	3 813 436
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 015 796)	(1 813 970)
V. Dochody zatrzymane	**165 256**	**67 248**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	125 935	116 263
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39 321	(49 015)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**16 046**	**62 957**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 587 966**	**2 129 671**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	6 731 892,213	4 973 365,595
S	26 641 865,355	23 234 899,143
T	8 223 370,772	6 779 553,888
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	61,88	60,58
S	62,20	60,86
T	62,54	61,13

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	**32 380**	**70 015**	**32 408**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	628	1 481	747
2. Przychody odsetkowe	31 550	50 891	22 124
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	16 974	9 453
4. Pozostałe	202	669	84
II. Koszty Subfunduszu	**22 708**	**31 460**	**14 318**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	20 590	31 271	14 223
2. Opłaty dla Depozytariusza	86	169	76
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	61	20	19
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 971	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**22 708**	**31 460**	**14 318**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**9 672**	**38 555**	**18 090**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**41 425**	**15 269**	**8 771**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	88 336	(9 973)	(1 711)
- z tytułu różnic kursowych	2 787	19 577	9 375
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(46 911)	25 242	10 482
- z tytułu różnic kursowych	(66 895)	34 118	22 131
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**51 097**	**53 825**	**26 861**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	1,31	1,76	0,93
S	1,34	1,83	0,97
T	1,41	1,91	1,00

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 129 671	1 729 474
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	51 097	53 824
a) przychody z lokat netto	9 672	38 555
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	88 336	(9 973)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(46 911)	25 242
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	51 097	53 824
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:	407 198	346 373
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	609 024	762 004
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	201 826	415 631
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	458 295	400 197
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 587 966	2 129 671
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 343 831	1 830 288
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	2 586 583,398	2 054 497,532
S	6 123 574,589	8 915 690,715
T	2 312 853,419	3 393 066,147
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	828 056,780	1 639 096,309
S	2 716 608,377	5 251 132,064
T	869 036,535	1 785 633,911
c) saldo zmian		
A	1 758 526,618	415 401,223
S	3 406 966,212	3 664 558,651
T	1 443 816,884	1 607 432,236
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	14 360 208,421	11 773 625,023
S	51 865 755,298	45 742 180,709
T	18 963 424,226	16 650 570,807
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 628 316,208	6 800 259,428
S	25 223 889,943	22 507 281,566
T	10 740 053,454	9 871 016,919
c) saldo zmian		
A	6 731 892,213	4 973 365,595
S	26 641 865,355	23 234 899,143
T	8 223 370,772	6 779 553,888
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	6 731 892,213	4 973 365,595
S	26 641 865,355	23 234 899,143
T	8 223 370,772	6 779 553,888
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	60,58	58,81
S	60,86	59,02
T	61,13	59,22

2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	61,88	60,58
S	62,20	60,86
T	62,54	61,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym *		
A	4,33	3,01
S	4,44	3,12
T	4,65	3,23
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	60,48	58,35
- data wyceny	2017-01-02	2016-02-11
- data wyceny	-	2016-02-12
S	60,76	58,57
- data wyceny	2017-01-02	2016-02-11
- data wyceny	-	2016-02-12
T	61,04	58,77
- data wyceny	2017-01-02	2016-02-11
- data wyceny	-	2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	61,99	60,70
- data wyceny	2017-06-26	2016-10-24
- data wyceny	-	2016-10-25
S	62,30	60,97
- data wyceny	2017-06-26	2016-10-24
- data wyceny	-	2016-10-25
T	62,64	61,23
- data wyceny	2017-06-26	2016-10-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	61,88	60,57
S	62,20	60,85
T	62,54	61,13
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,95**	**1,72**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,77	1,71
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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 w zakresie 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 Subfundusz w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
- W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmuje się transakcję nabycia.
- Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
- Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
- Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
  - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.
- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany

jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji „Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe". W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji „Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe".

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

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa, certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) 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 dostępnego o godzinie 23:00.

   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 rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

   W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Subfundusz może dokonywać transakcji Subfundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

   W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:

   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
   b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
   c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

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

   a) 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 renomowany serwis informacyjny, 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, 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 lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny;

   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty;

   f) 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;

   g) 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;

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

   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 renomowany serwis informacyjny. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.

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

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

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 16,23% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2016 roku odpowiednio – 25,32%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczało się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.
2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym,
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym,
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczany jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	25 172	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 947	268
Z tytułu odsetek	58	151
Pozostałe należności, w tym:	4 549	-
- należności od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	4 540	-
Suma	**31 726**	**419**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	33 104	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 312	2 613
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 628	503
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 297	1 665
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 136	3 591
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 715	3 179
Suma	**42 477**	**8 372**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**13 311**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	258	1 091
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	11 948	11 948
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	73	272

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**8 623**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	8 623	8 623

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**11 322**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	257	1 086
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	10
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	9 396	9 396
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	224	830

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**8 532**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	199	880
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 198	6 198
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	348	1 454

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**7 935**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	283	1 252
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 501	5 501
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	297	1 182

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 326	5 074	-	1 537	278 914	800 842	**1 115 693**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	4 826	8 495	**13 321**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**29 326**	**5 074**	**-**	**1 537**	**283 740**	**809 337**	**1 129 014**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,11**	**0,19**	**-**	**0,06**	**10,78**	**30,79**	**42,93**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 6 miesięcy	od 6 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	139 984	-	-	-	-	-	**139 984**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	12 921	-	38 939	164 077	539 272	**755 209**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	74 324	159 936	**234 260**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**139 984**	**12 921**	**-**	**38 939**	**238 401**	**699 208**	**1 129 453**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,55**	**0,60**	**-**	**1,82**	**11,16**	**32,69**	**52,82**

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	173 782	-	-	-	-	-	**173 782**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	498 305	13 765	270 814	-	-	47 456	**830 340**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 508	63 798	105 298	66 000	-	-	**239 604**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**676 595**	**77 563**	**376 112**	**66 000**	**-**	**47 456**	**1 243 726**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**25,72**	**2,94**	**14,31**	**2,51**	**-**	**1,80**	**47,28**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	do 1 miesiąca	od 1 miesiąca do 3 miesięcy	od 3 miesięcy do 6 miesięcy	od 6 miesięcy do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	468 652	43 481	147 410	-	-	-	**659 543**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 491	55 019	99 890	-	-	-	**159 400**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**473 143**	**98 500**	**247 300**	**-**	**-**	**-**	**818 943**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**22,13**	**4,61**	**11,57**	**-**	**-**	**-**	**38,31**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 311	0,50	8 623	0,40
Należności, w tym:	31 726	1,21	419	0,02
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	25 172	0,96	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	173 782	6,61	139 984	6,55
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 946 033	74,00	1 414 752	66,19
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	663 998	25,23	494 770	23,13
listy zastawne	-	-	24 665	1,15
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	1 282 035	48,77	895 317	41,91
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	252 925	9,60	393 660	18,39
listy zastawne	50 172	1,91	36 121	1,69
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	202 753	7,69	357 539	16,70
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**2 417 777**	**91,92**	**1 957 438**	**91,55**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**663 998**	**25,23**	**494 770**	**23,13**
Skarb Państwa (RP)	663 998	25,23	494 770	23,13

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 363	0,05	0	0,00
Należności	64	0,00	151	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 196 768	45,51	771 576	36,10
dłużne papiery wartościowe	1 158 676	44,06	739 164	34,58
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	193 289	7,34	380 303	17,77
dłużne papiery wartościowe	20 112	0,76	234 260	10,94
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**1 391 484**	**52,90**	**1 152 030**	**53,88**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**8 506**	**0,32**	**-**	**-**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	887 162	33,74	663 137	31,04
GBP	7 691	0,29	7 577	0,35
USD	283 935	10,79	302 710	14,13
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	150 741	5,73	125 987	5,89
USD	60 528	2,30	52 468	2,46

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(376)	423 440	2017-08-23	100 000 000,00 EUR	2017-08-23	2017-08-23
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(519)	583 637	2017-08-23	137 832 250,00 EUR	2017-08-23	2017-08-23
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	90	18 950	2017-08-23	4 450 000,00 EUR	2017-08-23	2017-08-23
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 307	339 309	2017-07-19	91 192 500,00 USD	2017-07-19	2017-07-19
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(416)	(416)	2017-09-05*	14 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

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

31.12.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-02-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(2 051)	776 438	2017-02-08	175 577 250,00 EUR	2017-02-08	2017-02-08
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2 150	349 547	2017-01-18	83 085 000,00 USD	2017-01-18	2017-01-18
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(562)	(562)	2017-03-02 *	14 000 000,00 USD	2019-09-03	2019-09-03

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**173 782**	**139 984**
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	173 782	139 984
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie obowiązujących przepisów prawa	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**2 630 443**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**13 311**
	EUR	258	1 091
	PLN	11 948	11 948
	USD	73	272
Należności	**PLN**		**31 726**
	EUR	15	64
	PLN	31 662	31 662
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**173 782**
	PLN	173 782	173 782
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 984 125**
	EUR	215 301	909 968
	GBP	1 598	7 691
	PLN	787 357	787 357
	USD	75 309	279 109
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**427 499**
	EUR	30 270	127 935
	PLN	234 210	234 210
	USD	17 634	65 354

Zobowiązania	**PLN**		**42 477**
	EUR	1 914	8 090
	PLN	33 971	33 971
	USD	112	416

31.12.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**2 138 043**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**8 623**
	EUR	0	0
	PLN	8 623	8 623
Należności	**PLN**		**419**
	EUR	34	151
	PLN	268	268
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**139 984**
	PLN	139 984	139 984
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 447 164**
	EUR	135 037	597 403
	PLN	675 588	675 588
	USD	41 675	174 173
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**541 853**
	EUR	43 337	191 721
	GBP	1 473	7 577
	PLN	161 550	161 550
	USD	43 310	181 005
Zobowiązania	**PLN**		**8 372**
	PLN	8 372	8 372

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 787	-	-	54 984
Instrumenty pochodne	-	75	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	11 986
Suma	**2 787**	**75**	**-**	**66 970**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	14 596	31 451	-	-
Instrumenty pochodne	-	13	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	4 981	2 654	-	-
Suma	**19 577**	**34 118**	**-**	**-**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9 014	17 739	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	243
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	361	4 635	-	-
Suma	**9 375**	**22 374**	**-**	**243**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
funt szterling	4,8132	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 651	(38 176)
- dłużne papiery wartościowe	2 651	(37 491)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	85 685	(8 735)
- dłużne papiery wartościowe	1	(4 616)
Suma	**88 336**	**(46 911)**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	7 248	24 489
- dłużne papiery wartościowe	6 160	22 631
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(17 221)	753
- dłużne papiery wartościowe	3 864	(1 269)
Suma	**(9 973)**	**25 242**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	4 778	20 588
- dłużne papiery wartościowe	4 778	17 331
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(6 489)	(10 106)
- dłużne papiery wartościowe	2 209	275
Suma	**(1 711)**	**10 482**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	20 590	31 271	14 223

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 2,2% (dwa i dwie dziesiąte procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
(2) 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,
(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,
w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria JU	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,20%	1,90%
S	1,90%	1,80%
T	1,60%	1,60%

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/02/2013 z dnia 12 lutego 2013 roku od wyceny dokonanej na dzień 15 lutego 2013 roku do dnia 22 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 7/07/2014 z dnia 18 lipca 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 23 lipca 2014 roku do dnia 24 listopada 2016 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 02/11/2016 z dnia 10 listopada 2016 roku od wyceny dokonanej na dzień 25 listopada 2016 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,90% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	2 587 966	2 129 671	1 729 474	1 480 398
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	61,88	60,58	58,81	58,02
S	62,20	60,86	59,02	58,17
T	62,54	61,13	59,22	58,31

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

30.06.2017 r.
Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	173 782	6,61
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**173 782**	**6,61**

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	WZ1122 (PL0000109377)	177 370
Suma			**177 370**

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych(nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)
Bank Zachodni WBK S.A.	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	173 782
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**173 782**

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - bon skarbowy BS170830 (PL0000005005)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-	-	-	-	173 906	-	**173 906**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**173 906**	**-**	**173 906**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,61**	**-**	**6,61**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 dnia	Od 1 dnia do 1 tygodnia	Od 1 tygodnia do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 1 roku	Powyżej 1 roku	Nieokreślony termin	Suma
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	173 782	-	-	-	-	-	-	**173 782**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**173 782**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**173 782**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,61**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6,61**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	173 906	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**173 906**	

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2017 r.

Nie dotyczy

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. -30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	1 317	100,08
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(1)	(0,08)
Suma	**-**	**1 318**	**100,00**

Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU ORAZ PÓŁROCZNE

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

© 2017 KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jest polską spółką komandytową i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego. Wszelkie prawa zastrzeżone.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa, Polska
Tel. +48 (22) 528 11 00
Faks +48 (22) 528 10 09
kpmg@kpmg.pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA JEDNOSTKOWEGO OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 30 CZERWCA 2017

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Konserwatywny wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Władysława Andersa 5 („Subfundusz"), na które składa się: zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 30 czerwca 2017 roku, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa, za wyjątkiem informacji przedstawionych w pkt. G informacji dodatkowej („półroczne sprawozdanie jednostkowe").

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego półrocznego sprawozdania jednostkowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa. Naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego półrocznego sprawozdania jednostkowego w oparciu o przeprowadzony przegląd.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowego Standardu Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki* przyjętego uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. Przegląd półrocznego sprawozdania jednostkowego obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Subfunduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres przeglądu istotnie różni się od zakresu badania zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej oraz Międzynarodowymi Standardami Badania i nie pozwala nam na uzyskanie pewności, że zidentyfikowaliśmy wszystkie istotne zagadnienia, które mogłyby zostać zidentyfikowane w przypadku badania. W związku z powyższym nie wyrażamy opinii z badania o załączonym półrocznym sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

KRS 0000339379
NIP 527-26-15 362
REGON 142078130

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie jednostkowe nie przekazuje rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Arka Platinum Konserwatywny wydzielonego w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz jego finansowych wyników działalności za okres sześciu miesięcy kończący się tego dnia zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami prawa.

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

Marcin Podsiadły
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12774
Komandytariusz, Pełnomocnik

Magdalena Grzesik
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 sierpnia 2017 r.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
pl. Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe **Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujące składniki lokat subfunduszu w wysokości 207 590 tys. zł.
2. Bilans subfunduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 214 254 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 3 551 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 82 137 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

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

Data: 28 sierpnia 2017 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowana przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS 0000001132, NIP 778 13 14 701 Kapitał zakładowy 13.500.000,00 PLN (wpłacony w całości)

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka Platinum Konserwatywny Subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku

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

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 20

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2017 r.			31 grudnia 2016 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	1 413	1 453	0,65	1 954	1 954	0,65
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	246	268	0,12	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	17 000	16 772	5,57
Dłużne papiery wartościowe	148 436	148 766	66,83	193 729	192 292	63,93
Instrumenty pochodne	–	44	0,02	–	115	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	52 297	57 059	25,63	77 228	87 115	28,96
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**202 392**	**207 590**	**93,25**	**289 911**	**298 248**	**99,15**

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			**156 083**		**1 413**	**1 453**	**0,65**
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 511	Rzeczpospolita Polska	281	560	0,25
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	44 052	Rzeczpospolita Polska	445	405	0,18
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 012	Rzeczpospolita Polska	334	153	0,07
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	102 508	Rzeczpospolita Polska	353	335	0,15
Suma			**156 083**		**1 413**	**1 453**	**0,65**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Prawa do akcji	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			**82 071**		**246**	**268**	**0,12**
ROBYG S.A. PDA (PLROBYG00248)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	82 071	Rzeczpospolita Polska	246	268	0,12
Suma			**82 071**		**246**	**268**	**0,12**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru dłużnego (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku:								**5 500**	**5 500**	**5 509**	**2,47**
Obligacje								**5 500**	**5 500**	**5 509**	**2,47**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**5 500**	**5 500**	**5 509**	**2,47**
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (3,01%)	1 000,00	5 500	5 500	5 509	2,47
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**114 852**	**142 936**	**143 257**	**64,36**
Obligacje								**114 852**	**142 936**	**143 257**	**64,36**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**114 757**	**133 436**	**133 683**	**60,06**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	1 200	1 150	1 245	0,56
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	13 600	12 917	13 192	5,93
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	10 000	9 393	9 549	4,29
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	7	7	8	0,00
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	31 600	34 045	34 516	15,51
IPF INVESTMENTS POLSKA SP. Z O.O. SERIA IPFIP030620 - IPP0620 (PLIPFIP00033)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	IPF Investments Polska Sp. z o.o.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-03	Zmienny kupon (6,06%)	1 000,00	710	710	616	0,28
ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Orbis S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-06-26	Zmienny kupon (2,78%)	1 000,00	2 200	2 200	2 232	1,00
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 706,20	1 480	5 686	5 922	2,66
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	19 200	18 837	18 960	8,52
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,71%)	100 000,00	60	6 000	6 052	2,72
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	34 700	42 491	41 391	18,59
Nienotowane na rynku aktywnym								**95**	**9 500**	**9 574**	**4,30**
ENEA S.A. SERIA ENEA0220 - ENA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,66%)	100 000,00	30	3 000	3 031	1,36
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,56%)	100 000,00	65	6 500	6 543	2,94
Suma								**120 352**	**148 436**	**148 766**	**66,83**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu
IAR - inny aktywny rynek
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia(w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**2**	**-**	**17**	**0,01**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**17**	**0,01**
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 7 041 300,00 EUR	1	-	(27)	(0,01)
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 3 043 300,00 USD	1	-	44	0,02
Suma						**2**	**-**	**17**	**0,01**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym					**37 615**	**6 447**	**6 399**	**2,88**
ISHARES PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES MSCI JAPAN UCITS ETF USD (DIST) (IE00B02KXH56)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares Public Limited Company Sub-fund Ishares Msci Japan Ucits ETF	Irlandia	21 553	1 145	1 083	0,49
LYXOR UCITS ETF MSCI AC ASIA-PACIFIC EX JAPAN FCP C-EUR (FR0010312124)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Ac Asia-pacific Ex Japan FCP	Francja	10 235	2 135	2 137	0,96
LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE D-EUR (FR0010261198)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Europe	Francja	5 827	3 167	3 179	1,43
Nienotowane na rynku aktywnym					**875 233,5292**	**45 850**	**50 660**	**22,75**
BLACKROCK GLOBAL FUNDS SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND A2 USD (LU0171284937)	NNRA	Nie dotyczy	Blackrock Global Funds Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Luksemburg	25 818,36	2 233	2 261	1,01
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Henderson Gartmore Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	118 337,68	3 096	3 517	1,58
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND FUND C ACC EUR HEDGED (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond Fund	Luksemburg	54 529,834	18 825	19 300	8,67
OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SUB-FUND OLD MUTUAL GLOBAL EQUITY ABSOLUTE RETURN FUND I EUR HEDGED ACCUMULATION (IE00BLP5S791)	NNRA	Nie dotyczy	OLD Mutual Global Investors Series PLC Sub-fund OLD Mutual Global Equity Absolute Return Fund	Irlandia	515 820,694	3 154	3 448	1,55
PIMCO FUNDS GLOBAL INVESTORS SERIES PLC SICAV SUB-FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND GLOBAL HIGH YIELD BOND FUND INSTITUTIONAL ACC (IE0002420739)	NNRA	Nie dotyczy	Pimco Funds: Global Investors Series PLC Sicav Sub-fund Global High Yield Bond Fund	Irlandia	37 859,265	3 205	3 251	1,46
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES D (EUR) (LU0203975437)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco Bp Global Premium Equites	Luksemburg	6 024,9662	6 101	6 497	2,92
SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND SICAV SUB-FUND SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND QEP GLOBAL CORE C (ACC) USD (LU0106255481)	NNRA	Nie dotyczy	Schroder International Selection Fund Sicav Sub-fund Schroder International Selection Fund QEP Global Core	Luksemburg	116 842,73	9 236	12 386	5,56
Suma					**912 848,5292**	**52 297**	**57 059**	**25,63**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

3) Tabele dodatkowe

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy*	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje DS0725 (PL0000108197)	1 245	0,56
obligacje WS0922 (PL0000102646)	23 856	10,72

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Na dzień 30 czerwca 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również z podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	30 czerwca 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**222 605**	**300 795**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 286	2 524
2. Należności	3 729	23
3. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	147 312	185 922
- dłużne papiery wartościowe	139 192	164 203
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	60 278	112 326
- dłużne papiery wartościowe	9 574	28 089
II. Zobowiązania	**8 351**	**4 404**
III. Aktywa netto (I-II)	**214 254**	**296 391**
IV. Kapitał Subfunduszu	**195 740**	**281 428**
1. Kapitał wpłacony	918 751	895 344
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(723 011)	(613 916)
V. Dochody zatrzymane	**17 094**	**10 365**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 340	12 554
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 754	(2 189)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 420**	**4 598**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**214 254**	**296 391**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	470 228,551	582 728,125
S	2 156 177,099	2 782 880,842
T	758 717,969	1 387 920,030
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	62,91	61,98
S	63,26	62,30
T	63,62	62,62

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku
I. Przychody z lokat	**3 022**	**8 687**	**4 211**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	61	43	44
2. Przychody odsetkowe	2 908	7 956	3 986
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	569	154
4. Pozostałe	53	119	27
II. Koszty Subfunduszu	**2 236**	**6 030**	**3 143**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 040	5 897	3 074
2. Opłaty dla Depozytariusza	24	45	23
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	23	88	46
5. Ujemne saldo różnic kursowych	149	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**2 236**	**6 030**	**3 143**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**786**	**2 657**	**1 068**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 765**	**(2 193)**	**582**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 943	(1 338)	(3 525)
- z tytułu różnic kursowych	1 597	3 270	1 847
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(3 178)	(855)	4 107
- z tytułu różnic kursowych	(6 613)	3 700	2 885
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**3 551**	**464**	**1 650**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	0,93	0,05	0,33
S	0,96	0,12	0,36
T	1,00	0,18	0,39

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	296 391	406 806
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 551	464
a) przychody z lokat netto	786	2 657
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 943	(1 338)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(3 178)	(855)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 551	464
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:	(85 688)	(110 879)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	23 407	59 908
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	109 095	170 787
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(82 137)	(110 415)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	214 254	296 391
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	242 598	349 532
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	71 046,995	147 003,686
S	349 155,337	759 912,695
T	68 863,490	289 758,560
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	183 546,569	296 323,850
S	975 859,080	1 524 174,311
T	698 065,551	1 158 525,194
c) saldo zmian		
A	(112 499,574)	(149 320,164)
S	(626 703,743)	(764 261,616)
T	(629 202,061)	(868 766,634)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 745 835,242	1 674 788,247
S	9 099 797,773	8 750 642,436
T	6 211 229,148	6 142 365,658
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 275 606,691	1 092 060,122
S	6 943 620,674	5 967 761,594
T	5 452 511,179	4 754 445,628
c) saldo zmian		
A	470 228,551	582 728,125
S	2 156 177,099	2 782 880,842
T	758 717,969	1 387 920,030

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	470 228,551	582 728,125
S	2 156 177,099	2 782 880,842
T	758 717,969	1 387 920,030
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	61,98	61,93
S	62,30	62,18
T	62,62	62,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	62,91	61,98
S	63,26	62,30
T	63,62	62,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,03*	0,08
S	3,11*	0,19
T	3,22*	0,29
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	61,55	60,90
- data wyceny	2017-02-01	2016-02-12
S	61,88	61,16
- data wyceny	2017-02-01	2016-02-12
T	62,20	61,42
- data wyceny	2017-02-01	2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	63,30	62,81
- data wyceny	2017-06-20	2016-09-07
S	63,65	63,12
- data wyceny	2017-06-20	2016-09-07
T	64,01	63,42
- data wyceny	2017-06-20	2016-09-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	62,91	61,98
S	63,26	62,30
T	63,62	62,62
- data wyceny	2017-06-30	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,86**	**1,73**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,70	1,69
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,01

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047 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 w zakresie 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:
  - kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
  - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Zobowiązania i należności Subunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

  W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – na dwa dni robocze przed datą płatności kuponów.
- Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Wycena kontraktów futures dokonywana jest codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności kontakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Niezrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. W przypadku zamknięcia pozycji na kontrakcie futures wynik z transakcji odnoszony jest na rachunek depozytu

zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków z tytułu zamknięcia instrumentów pochodnych. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz amortyzację premii.
- Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Koszty limitowane Subfunduszu szczegółowo zostały opisane w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, 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, kontraktów terminowych futures) 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 dostępny o godzinie 23:00.

   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 rynku aktywnym jego wartością godziwą jest kurs ustalany na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych.

   W przypadku braku obrotu, braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, a także regularnego podawania do publicznej wiadomości kursów referencyjnych na kilku rynkach aktywnych, na których Fundusz może dokonywać transakcji Fundusz w celu wyznaczenia rynku głównego na kolejny miesiąc stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym pod warunkiem, że został ustalony na podstawie wolumenu, lub
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, lub
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym, lub
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

   W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego na zasadach określonych powyżej, wyboru rynku głównego na kolejny miesiąc dokonuje się stosując kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru, lub
   b) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku, lub
   c) średnia kwadratów różnic pomiędzy najlepszymi ofertami sprzedaży i kupna, wyznaczonymi na rynku, na koniec każdego dnia poprzedniego miesiąca, w którym taka para ofert wystąpiła – jako rynek główny wybiera się rynek, dla którego ta wartość jest najmniejsza.

3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) 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 renomowany serwis informacyjny, 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 lub instytucję wspólnego inwestowania do godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między datą ogłoszenia a Dniem Wyceny,
   e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty,
   f) 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,
   g) 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,
   h) instrumentów pochodnych - wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z depozytariuszem oraz zatwierdzonego przez Zarząd Towarzystwa,
   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 renomowany serwis informacyjny. Modele dla odpowiednich typów dłużnych papierów wartościowych zawierających wbudowane instrumenty pochodne są uzgadniane z depozytariuszem oraz zatwierdzone przez Zarząd Towarzystwa.
   j) składników lokat innych niż w podpunktach 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 korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, 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. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do Euro.
8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
   a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
   b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
   c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
   d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
9. Wartość aktywów netto dla poszczególnych typów jednostek obliczana jest w następujący sposób: WAN A (wartość aktywów netto dla jednostek typu A) jest to WAN A z poprzedniego dnia wyceny powiększona o obroty na kapitałach dotyczących typu jednostki A oraz o udział jednostek typu A we wzroście lub spadku wartości aktywów (bez uwzględniania bieżących kosztów limitowanych) pomniejszona o koszty według odpowiedniej stawki opłaty za zarządzanie dla danego typu jednostki za dzień od ostatniego Dnia Wyceny do dnia bieżącego. Analogicznie obliczana jest WAN dla pozostałych typów jednostek.

e) Wartości szacunkowe

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

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku 27,07% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, m.in. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2016 roku odpowiednio – 37,35%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat 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 lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono następujące zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji oraz metod wyceny.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2017 roku zmianie uległa metodologia wyznaczania rynku aktywnego i głównego.

Do dnia 31 grudnia 2016 roku badanie aktywności rynku odbywało się dla każdego papieru wartościowego odrębnie cztery razy w roku: 31.03, 30.06, 30.09 i 31.12 w oparciu o informacje o zawartych transakcjach w okresie 3 miesięcy kalendarzowych przypadających przed powyższymi datami. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.03 została zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze, to przyjmowało się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres kolejnych 3 miesięcy (czyli od 01.04 do 30.06) zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany był przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat nienotowanych na rynku aktywnym. W każdym następnym miesiącu ponownie odbywało się badanie aktywności rynku dla tego papieru, na podstawie wolumenu z tego miesiąca. W przypadku uzyskania przez papier rynku aktywnego, w sposób określony w poprzednim zdaniu, następne badanie aktywności było przeprowadzane w standardowo przewidzianym terminie, a papier był do końca kwartału kalendarzowego wyceniany zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym.

W uzasadnionych przypadkach, po uzgodnieniu z bankiem depozytariuszem, dopuszczało się przeprowadzenie ponownego badania aktywności rynków, na podstawie wolumenów ze standardowych okresów. Badanie takie mogło być przeprowadzone jedynie na końcu miesiąca. Ponadto, domniemywało się, że na rozwiniętych rynkach zazwyczaj występują oferty kupna i sprzedaży. Analogicznie badane były kolejne kwartały. W przypadku, gdy składnik lokat był przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany był według poniższych zasad:

1. Wyboru rynku głównego dokonywano na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu w danym miesiącu (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględniano jedynie wolumen transakcji sesyjnych) na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym, pod warunkiem, że Subfundusz mógł dokonywać transakcji na tym rynku. Podczas wyboru rynków głównych nie były uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony był dostęp do wiarygodnych danych.

2. W przypadku braku możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosował kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
   a) rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru
   b) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym Rynku aktywnym,
   c) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym Rynku aktywnym,
   d) kolejność wprowadzania do obrotu – jako Rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej.

Od dnia 1 stycznia 2017 roku badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym dla każdego papieru wartościowego odrębnie, w oparciu o informacje o zawartych transakcjach lub regularnie podawanych do publicznej wiadomości kursach referencyjnych wyznaczonych na rynku w okresie 1 miesiąca kalendarzowego. Jeżeli w okresie od 01.01 do 31.01 zostanie zawarta choć jedna transakcja (w przypadku istnienia możliwości jednoznacznego rozróżniania transakcji sesyjnych i pakietowych w analizie uwzględnia się jedynie transakcje sesyjne) na danym papierze lub regularnie wyznaczany jest na rynku i podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny (przy czym w przypadku, gdy zgodnie z zasadami wyznaczania kursu referencyjnego na danym rynku kurs ten nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert wówczas wymagane jest potwierdzenie występowania przynajmniej 1 pary ofert w analizowanym miesiącu), to przyjmuje się, że dany papier jest notowany na rynku aktywnym i wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym. W przeciwnym razie papier wyceniany jest przez kolejny miesiąc zgodnie z zasadami przyjętymi dla składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym. Badanie ofert jest wykonywane dla tej części rynków, dla których podawany do publicznej wiadomości kurs referencyjny nie jest wyznaczany z uwzględnieniem zgłoszonych ofert. Analogicznie badane są kolejne miesiące. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, rynek główny ustalany jest według zasad wskazanych w pkt. d) ust.2 powyżej.

Powyższe zmiany nie spowodowały różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 597	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	12
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	105	11
Z tytułu dywidend	27	-
Z tytułu odsetek	-	0
Suma	**3 729**	**23**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	7 491	-
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	27	165
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontraktów terminowych	1	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	90
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	436	3 619
Pozostałe zobowiązania, w tym:	394	530
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	302	441
Suma	**8 351**	**4 404**

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki

30.06.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**11 286**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	785	3 317
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 969	7 969

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			**2 524**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 012	2 012
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	123	512

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 30.06.2017 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2017 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 690**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	172	727
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	1 699	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 399	1 399
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	146	541

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 864**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	121	535
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 074	1 074
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	61	255

	Waluta	1.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 060**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	164	726
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 087	1 087
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	62	247

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	124 783	**124 783**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		-	-	-	-	**124 783**	**124 783**
Procentowy udział w aktywach ogółem		-	-	-	-	**56,06**	**56,06**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	142 644	**142 644**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	13 332	**13 332**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	**155 976**	**155 976**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**51,86**	**51,86**

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

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

30.06.2017 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	14 409	-	-	-	**14 409**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 031	6 543	-	-	-	**9 574**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	**3 031**	**20 952**	-	-	-	**23 983**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	**1,36**	**9,41**	-	-	-	**10,77**

31.12.2016 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesięcy do 6 miesięcy	Od 6 miesięcy do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	25	7 072	31 234	-	-	-	**38 331**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	14 757	-	-	-	**14 757**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**25**	**7 072**	**45 991**	-	-	-	**53 088**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,01**	**2,35**	**15,28**	-	-	-	**17,64**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 286	5,07	2 524	0,84
Należności, w tym:	3 729	1,68	23	0,01
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	*3 597*	*1,62*	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	139 192	62,53	180 975	60,16
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	118 861	53,40	133 715	44,46
listy zastawne	-	-	16 772	5,57
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	20 331	9,13	30 488	10,13
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	9 574	4,30	28 089	9,34
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	9 574	4,30	28 089	9,34
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**163 781**	**73,58**	**211 611**	**70,35**

(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.

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**118 861**	**53,40**	**150 487**	**50,03**
Skarb Państwa RP	118 861	53,40	133 715	44,46
mBank Hipoteczny S.A.	-	-	16 772	5,57

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 317	1,49	512	0,17
Należności	3 597	1,62	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	12 321	5,54	11 947	3,96
dłużne papiery wartościowe	5 922	2,66	8 954	2,97
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50 660	22,75	97 454	32,41
dłużne papiery wartościowe	-	-	13 332	4,44
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**69 895**	**31,40**	**109 913**	**36,54**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**813**	**0,37**	**-**	**-**

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2017 r. (w tys. zł)	30.06.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	-	-	12 037	4,00
USD	5 922	2,66	10 249	3,41
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	38 078	17,11	57 398	19,08
GBP	1 083	0,49	-	-
USD	17 898	8,03	29 717	9,88

(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 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2016 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję Funduszu przy zastosowaniu metody zaangażowania zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2017.1444).

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2017 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-08-23	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(27)	29 816	2017-08-23	7 041 300,00 EUR	2017-08-23	2017-08-23
FORWARD, WALUTA USD, 2017-07-19	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	44	11 324	2017-07-19	3 043 300,00 USD	2017-07-19	2017-07-19

31.12.2016 r.

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
FORWARD, WALUTA EUR, 2017-02-08	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(165)	62 610	2017-02-08	14 158 000,00 EUR	2017-02-08	2017-02-08
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	115	18 762	2017-01-18	4 459 500,00 USD	2017-01-18	2017-01-18

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

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 8. Kredyty i pożyczki

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2017 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**		**222 605**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**11 286**
	EUR	785	3 317
	PLN	7 969	7 969
Należności	**PLN**		**3 729**
	EUR	851	3 597
	PLN	132	132
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**147 312**
	EUR	1 258	5 316
	GBP	225	1 083
	PLN	134 991	134 991
	USD	1 598	5 922
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**60 278**
	EUR	7 752	32 762
	PLN	9 618	9 618
	USD	4 829	17 898
Zobowiązania	**PLN**		**8 351**
	EUR	192	813
	PLN	7 538	7 538

31.12.2016 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**		**300 795**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 524**
	PLN	2 012	2 012
	EUR	123	512
Należności	**PLN**		**23**
	PLN	23	23
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**185 922**
	EUR	1 228	5 432
	PLN	173 975	173 975
	USD	1 559	6 515
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**112 326**
	EUR	14 467	64 003
	PLN	14 872	14 872
	USD	8 004	33 451
Zobowiązania	**PLN**		**4 404**
	PLN	4 404	4 404

1.01.2017 r. 30.06.2017 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)				
Składniki lokat	**Dodatnie różnice kursowe**		**Ujemne różnice kursowe**	
	Zrealizowane	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	4	-
Dłużne papiery wartościowe	1 035	-	-	1 519
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	566	-	-	5 094
Suma	**1 601**	**-**	**4**	**6 613**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 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	245	1 324	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	3 025	2 376	-	-
Suma	**3 270**	**3 700**	**-**	**-**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 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	149	1 099	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 698	1 786	-	-
Suma	**1 847**	**2 885**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,7062	USD
euro	4,2265	EUR
forint (Węgry)	1,3689	100 HUF
funt szterling	4,8132	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. 30.06.2017 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(11)	2 347
- dłużne papiery wartościowe	(83)	1 937
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 954	(5 525)
- dłużne papiery wartościowe	9	(442)
Suma	**5 943**	**(3 178)**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(287)	(6 024)
- dłużne papiery wartościowe	1 722	(5 996)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 051)	5 169
- dłużne papiery wartościowe	13	481
Suma	**(1 338)**	**(855)**

1.01.2016 r. - 30.06.2016 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat (w tys. zł)	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów (w tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 126)	1 970
- dłużne papiery wartościowe	852	1 491
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(2 399)	2 137
- dłużne papiery wartościowe	18	-
Suma	**(3 525)**	**4 107**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2017 r.- 30.06.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.	1.01.2016 r.- 30.06.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	2 040	5 897	3 074

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:
(1) 2,50% (dwa i pięć dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,10% (dwa i jedna dziesiąta procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii S,

(3) 1,70% (jeden i siedem dziesiątych procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii T,

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria Jednostek Uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,50 %	1,80 %
S	2,10 %	1,70 %
T	1,70 %	1,60 %

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

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 18/05/2015 z dnia 7 maja 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 14 maja 2015 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,50% do 1,80% – dla jednostek uczestnictwa typu A,
- 2,10% do 1,70% – dla jednostek uczestnictwa typu S,
- 1,70% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 30 czerwca 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	214 254	296 391	406 806	408 340
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	62,91	61,98	61,93	61,84
S	63,26	62,30	62,18	62,00
T	63,62	62,62	62,44	62,16

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

G. Informacje przekazywane na podstawie Artykułu 13 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012. Informacje zawarte w niniejszym punkcie nie wchodzą w zakres przeglądu biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) i transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back) stanowiących transakcje z użyciem papierów wartościowych (dalej: „Transakcje") w rozumieniu Artykułu 3 ust. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie").

„Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż" (buy-sell back) lub „transakcja zwrotna sprzedaż-kupno" (sell-buy back) oznacza transakcję, w której kontrahent kupuje lub sprzedaje papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa do papierów wartościowych lub towarów, zgadzając się, odpowiednio, na sprzedaż lub odkup papierów wartościowych, towarów lub takich gwarantowanych praw tego samego rodzaju w określonej cenie i przyszłym terminie; dla kontrahenta kupującego papiery wartościowe, towary lub gwarantowane prawa transakcja taka stanowi transakcję zwrotną kupno-sprzedaż, natomiast dla kontrahenta sprzedającego takie papiery, towary lub prawa stanowi ona transakcję zwrotną sprzedaż-kupno, przy czym taka transakcja zwrotna kupno-sprzedaż lub sprzedaż-kupno nie jest regulowana umową z udzielonym przyrzeczeniem odkupu ani umową z otrzymanym przyrzeczeniem odkupu, o której mowa w przypadku transakcji odkupu, o której mowa w Artykule 3 pkt 9 Rozporządzenia.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Platinum Konserwatywny innych rodzajów Transakcji wskazanych w Artykule 3 ust. 11 Rozporządzenia tj. transakcji odkupu, transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego oraz nie udzielał i nie zaciągał pożyczek papierów wartościowych lub towarów.

Fundusz nie stosuje transakcji typu swap przychodu całkowitego w rozumieniu Artykułu 3 ust. 18 Rozporządzenia.

1) Dane ogólne

a) kwota pożyczonych papierów wartościowych i towarów wyrażona jako odsetek całkowitych aktywów mogących być przedmiotem pożyczki, definiowanych jako takie aktywa z wyłączeniem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

Nie dotyczy.

b) kwota aktywów będących przedmiotem każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych wyrażona jako kwota bezwzględna (w walucie przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania) i jako odsetek zarządzanych aktywów przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

2) Dane dotyczące koncentracji

a) 10 największych wystawców zabezpieczeń we wszystkich transakcjach finansowanych z użyciem papierów wartościowych (w podziale na wolumeny papierów wartościowych i towarów otrzymanych jako zabezpieczenie według nazwy/nazwiska wystawcy)

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

b) 10 najważniejszych kontrahentów odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych (nazwisko/nazwa kontrahenta oraz wolumen brutto transakcji pozostających do rozliczenia)

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

3) Zbiorcze dane dotyczące transakcji odrębnie dla poszczególnych rodzajów transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego – w podziale na poniższe kategorie

a) rodzaj i jakość zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były następujące dłużne papiery wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa:

- instrumenty finansowe otrzymane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)
  - bon skarbowy BS170830 (PL0000005005)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja WZ0117 (PL0000106936)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)

W przypadku dłużnych papierów wartościowych emitowanych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa praktycznie nie występuje ryzyko płynności polegające na braku możliwości zbycia większej ilości instrumentów finansowych po cenie nieodbiegającej od rynkowej a polegające na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań ryzyko niewypłacalności emitenta jest znikome. W przypadku dłużnych papierów wartościowych występuje ryzyko stropy procentowej, które polega na zmianie cen instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena obligacji maleje, w przypadku spadku - rośnie. W przypadku dłużnych papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest bardzo niskie.

b) okres zapadalności zabezpieczeń w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, nieokreślony termin zapadalności.

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne papiery wartościowe emitowane w PLN.

d) okres zapadalności w odniesieniu do transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w podziale według następujących klas zapadalności: poniżej jednego dnia, od jednego dnia do jednego tygodnia, od jednego tygodnia do jednego miesiąca, od jednego do trzech miesięcy, od trzech miesięcy do jednego roku, powyżej jednego roku, transakcje otwarte

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania finansowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotne sprzedaż-kupno (sell-buy back) były rozliczane za pośrednictwem KDPW S.A., którego bezpośrednim uczestnikiem jest depozytariusz Funduszu.

4) Dane dotyczące ponownego wykorzystania zabezpieczeń

a) odsetek otrzymanych zabezpieczeń, które są przedmiotem ponownego wykorzystania, w porównaniu z maksymalną kwotą określoną w prospekcie emisyjnym lub w informacjach ujawnianych inwestorom.

Brak. Otrzymywane w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 30 czerwca 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak

5) Przechowywanie zabezpieczeń otrzymanych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Liczba i nazwiska/nazwy powierników i kwota aktywów stanowiących zabezpieczenie przechowywanych przez każdego z powierników.

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

6) Przechowywanie zabezpieczeń udzielonych przez przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w ramach transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i w ramach swapów przychodu całkowitego

Odsetek zabezpieczeń posiadanych na odrębnych albo na wspólnych rachunkach lub na wszelkich innych rachunkach

30.06.2017 r.

Nie dotyczy.

7) Dane dotyczące rentowności i kosztów dla każdego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i dla swapów przychodu całkowitego w podziale na przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania, zarządzającego przedsiębiorstwem zbiorowego inwestowania i strony trzecie (np. tzw. „agent lenders"), w wartościach bezwzględnych i jako odsetek łącznych zysków z danego rodzaju transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ze swapów przychodu całkowitego

1.01.2017 r. - 30.06.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji	Procentowy udział Zysku/straty z tytułu zawarcia transakcji w sumie zysków/strat z tytułu zawarcia wszystkich transakcji zwrotnych (buy-sell back oraz sell-buy back)
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	25	500,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(20)	(400,00)
Suma	**-**	**5**	**100,00**