POŁĄCZONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Arka BZ WBK
Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.

Fundusze Inwestycyjne Arka
Grupa Santander

W tym miejscu Przewodnicząca Walnego Zgromadzenia zarządziła głosowanie nad uchwałą w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku i stwierdziła, że w trakcie głosowania w tej sprawie: ----------

* oddano ważne głosy ze **135.000** (stu trzydziestu pięciu tysięcy) akcji stanowiących **100%** (sto procent) kapitału zakładowego Spółki, ----------

* łącznie oddano **270.000** (dwieście siedemdziesiąt tysięcy) ważnych głosów, ----------

* Walne Zgromadzenie jednomyślnie, w głosowaniu **jawnym, 270.000** (dwieście siedemdziesiąt tysięcy) głosów "za", przy braku głosów przeciwnych i braku głosów wstrzymujących się, podjęło następującą uchwałę: ----------

UCHWAŁA NUMER 1/18/04/2018

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

BZ WBK TOWARZYSTWA FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Spółki Akcyjnej z siedzibą w Poznaniu

z dnia 18 kwietnia 2018 roku

w sprawie zatwierdzenia rocznego połączonego sprawozdania finansowego funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z rocznymi sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za okres od dnia

1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku:

"§ 1

"Na podstawie art. 37 ust. 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku – o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz. U. z 2018, poz. 395 z późniejszymi zmianami) oraz art. 10 ust. 3 Statutu funduszu inwestycyjnego o nazwie: Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po zapoznaniu się ze sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu, o którym mowa w art. 11 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE, uchwala, co następuje: ----------

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **1.132.783** (słownie: jeden milion sto trzydzieści dwa tysiące siedemset osiemdziesiąt trzy) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.140.298** (słownie: jeden milion sto czterdzieści tysięcy dwieście dziewięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **172.575** (słownie: sto siedemdziesiąt dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **213.947** (słownie: dwieście trzynaście tysięcy dziewięćset czterdzieści siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe

sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **1.066.772** (słownie: jeden milion sześćdziesiąt sześć tysięcy siedemset siedemdziesiąt dwa) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.056.203** (słownie: jeden milion pięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **111.035** (słownie: sto jedenaście tysięcy trzydzieści pięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **144.085** (słownie: sto czterdzieści cztery tysiące osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **1.050.485** (słownie: jeden milion pięćdziesiąt tysięcy czterysta osiemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.071.731** (słownie: jeden milion siedemdziesiąt jeden tysięcy siedemset trzydzieści jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **72.436** (słownie: siedemdziesiąt dwa tysiące czterysta trzydzieści sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **393.186** (słownie: trzysta dziewięćdziesiąt trzy tysiące sto osiemdziesiąt sześć) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego

grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **1.753.407** (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt trzy tysiące czterysta siedem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **1.771.336** (słownie: jeden milion siedemset siedemdziesiąt jeden tysięcy trzysta trzydzieści sześć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **43.320** (słownie: czterdzieści trzy tysiące trzysta dwadzieścia) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **66.153** (słownie: sześćdziesiąt sześć tysięcy sto pięćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **765.441** (słownie: siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy czterysta czterdzieści jeden) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **857.281** (słownie: osiemset pięćdziesiąt siedem tysięcy dwieście osiemdziesiąt jeden) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **40.841** (słownie: czterdzieści tysięcy osiemset czterdzieści jeden) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **226.014** (słownie: dwieście dwadzieścia sześć tysięcy czternaście) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące

siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **80.770** (słownie: osiemdziesiąt tysięcy siedemset siedemdziesiąt) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **82.466** (słownie: osiemdziesiąt dwa tysiące czterysta sześćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **3.357** (słownie: trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt siedem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **33.852** (słownie: trzydzieści trzy tysiące osiemset pięćdziesiąt dwa) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

7. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Stabilny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **87.775** (słownie: osiemdziesiąt siedem tysięcy siedemset siedemdziesiąt pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **93.584** (słownie: dziewięćdziesiąt trzy tysiące pięćset osiemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **2.708** (słownie: dwa tysiące siedemset osiem) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **28.560** (słownie: dwadzieścia osiem tysięcy pięćset sześćdziesiąt) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

8. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **173.742** (słownie: sto siedemdziesiąt trzy siedemset czterdzieści dwa) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **184.986** (słownie: sto osiemdziesiąt cztery tysiące dziewięćset osiemdziesiąt sześć)

tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **26.752** (słownie: dwadzieścia sześć tysięcy siedemset pięćdziesiąt dwa) tysiące złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **21.694** (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy sześćset dziewięćdziesiąt cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

9. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **122.139** (słownie: sto dwadzieścia dwa tysiące sto trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **122.598** (słownie: sto dwadzieścia dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **18.429** (słownie: osiemnaście tysięcy czterysta dwadzieścia dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **37.094** (słownie: trzydzieści siedem tysięcy dziewięćdziesiąt cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

10. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **51.928** (słownie: pięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **53.928** (słownie: pięćdziesiąt trzy tysiące dziewięćset dwadzieścia osiem) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**)

wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **1.056** (słownie: jeden tysiąc pięćdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **25.854** (słownie: dwadzieścia pięć tysięcy osiemset pięćdziesiąt cztery) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

11. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **2.936.745** (słownie: dwa miliony dziewięćset trzydzieści sześć tysięcy siedemset czterdzieści pięć) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **3.053.339** (słownie: trzy miliony pięćdziesiąt trzy tysiące trzysta trzydzieści dziewięć) tysięcy złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **102.210** (słownie: sto dwa tysiące dwieście dziesięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **923.668** (słownie: dziewięćset dwadzieścia trzy tysiące sześćset sześćdziesiąt osiem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

12. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **180.774** (słownie: sto osiemdziesiąt tysięcy siedemset siedemdziesiąt cztery) tysiące złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **212.204** (słownie: dwieście dwanaście tysięcy dwieście cztery) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **6.549** (słownie: sześć tysięcy pięćset czterdzieści dziewięć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia

trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto o kwotę **84.187** (słownie: osiemdziesiąt cztery tysiące sto osiemdziesiąt siedem) tysięcy złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

13. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza jednostkowe sprawozdanie **Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek** w funduszu Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **49.688** (słownie: czterdzieści dziewięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt osiem) tysięcy złotych, **bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **55.493** (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy) tysiące złotych, **rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia trzeciego listopada roku dwa tysiące siedemnastego (**03.11.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **1.486** (słownie: jeden tysiąc czterysta osiemdziesiąt sześć) tysięcy złotych, **zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia trzeciego listopada roku dwa tysiące siedemnastego (**03.11.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o kwotę **55.493** (słownie: pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt trzy) tysiące złotych oraz **noty objaśniające i informacja dodatkowa**. ----------

14. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, po rozpatrzeniu, zatwierdza połączone sprawozdanie finansowe funduszu inwestycyjnego o nazwie: **Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty** – za rok obrotowy kończący się dniem trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**), na które składa się **wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat** według stanu na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) o wartości **9.452.449** (słownie: dziewięć milionów czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące czterysta czterdzieści dziewięć) tysięcy złotych, **połączony bilans** sporządzony na dzień trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący aktywa netto w kwocie **9.755.447** (słownie: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt pięć tysięcy czterysta czterdzieści siedem) tysięcy złotych, **połączony rachunek wyniku z operacji** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **596.040** (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy czterdzieści) tysięcy złotych, **połączone zestawienie zmian w aktywach netto** za okres od dnia pierwszego stycznia roku dwa tysiące siedemnastego (**01.01.2017 r.**) do dnia trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące siedemnastego (**31.12.2017 r.**) wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto o

kwotę **1.210.359** (słownie: jeden milion dwieście dziesięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt dziewięć) tysięcy złotych. ----------

§ 2

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

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego połączonego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego połączonego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Fundusz"), na które składa się wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego, połączone zestawienie lokat oraz połączony bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., połączony rachunek wyniku z operacji oraz połączone zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia („połączone sprawozdanie finansowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za połączone sprawozdanie finansowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Funduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie połączonego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia połączonego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie połączonego sprawozdania finansowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym połączonym sprawozdaniu finansowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF"), oraz

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

- rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającego decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („rozporządzenie UE").

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że połączone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego połączonego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Funduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w połączonym sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w połączonym sprawozdaniu finansowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem połączonego sprawozdania finansowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Funduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji połączonego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia („kluczowe sprawy badania"), w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych spraw. Do kluczowych spraw badania odnosimy się w kontekście naszego badania połączonego sprawozdania finansowego jako całości oraz przy formułowaniu naszej opinii na jego temat i nie wyrażamy osobnej opinii o tych sprawach.

Wycena lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku

Wartość bilansowa portfela lokat Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r. wyniosła 9.452 mln zł, w tym 8.444 mln zł notowanych na aktywnym rynku, a na dzień 31 grudnia 2016 r. 8.353 mln zł, w tym 7.200 mln zł notowanych na aktywnym rynku.

Odniesienie do połączonego sprawozdania finansowego: Połączone zestawienie lokat Funduszu – tabela główna na stronie 23, Połączony bilans Funduszu – pozycja „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku" na stronie 24.

Kluczowa sprawa badania	Nasze procedury
Zgodnie z polityką rachunkowości Funduszu składniki lokat notowane na aktywnym rynku ujmuje się w wartości godziwej ustalanej przy wykorzystaniu kursu notowań z końca okresu sprawozdawczego. Biorąc pod uwagę liczność składników lokat oraz wielkość portfela lokat notowanych na aktywnym rynku w relacji do pozostałych składników bilansu Funduszu, błąd w powyższej wycenie może doprowadzić do istotnego zniekształcenia połączonego sprawozdania finansowego Funduszu. Ponadto, 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 danym składnikiem lokat na danym rynku. Z powyższych względów zagadnienie to zostało przez nas uznane za kluczową sprawę badania.	Nasze badanie rozpoczęliśmy od ocen polityki rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny składników lokat, w tym kryteriów wyboru głównego rynku notowań. Następnie dokonaliśmy oceny zaprojektowania i wdrożenia oraz przeprowadziliśmy testy efektywności kontroli wewnętrznych mających na celu weryfikację poprawności wyceny notowanych instrumentów finansowych, w tym wybór głównego rynku notowań. Testy kontroli automatycznych w systemach informatycznych przeprowadziliśmy przy wsparciu naszych wewnętrznych specjalistów w dziedzinie technologii informatycznych. W ramach procedur wiarygodności dokonaliśmy m. in. niezależnej weryfikacji wyceny składników lokat Funduszu notowanych na aktywnym rynku, w ramach której: • uzgodniliśmy stan notowanych instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego do potwierdzenia otrzymanego z banku depozytariusza, • przeliczyliśmy wartość składników lokat przy wykorzystaniu notowań pozyskanych z niezależnych źródeł.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone połączone sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Funduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości; oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść połączonego sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Funduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Niezależność i wybór firmy audytorskiej

Nasza opinia z badania połączonego sprawozdania finansowego jest spójna z naszym sprawozdaniem dodatkowym dla Komitetu Audytu.

W trakcie przeprowadzania badania kluczowi biegli rewidenci i firma audytorska pozostawali niezależni od Funduszu i subfunduszy wydzielonych w Funduszu zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, rozporządzenia UE oraz „Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych (IFAC)" przyjętym uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczyliśmy zabronionych usług niebędących badaniem, o których mowa w art. 5 ust. 1 akapit drugi rozporządzenia UE oraz art. 136 ustawy o biegłych rewidentach.

Badanie połączonego sprawozdania finansowego przeprowadzono na podstawie uchwały Rady Nadzorczej BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 17 maja 2017 r.

Całkowity nieprzerwany okres zlecenia badania wynosi 8 lat począwszy od roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2010 r. do roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2017 r.

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Funduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania połączonego sprawozdania finansowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie połączonego sprawozdania finansowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Fundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na połączone sprawozdanie finansowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie połączonego sprawozdania finansowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Fundusz, w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane połączone sprawozdanie finansowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

LIST TOWARZYSTWA
SKIEROWANY DO UCZESTNIKÓW FUNDUSZU

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

Szanowni Państwo,

oddajemy w Państwa ręce sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej: „Fundusz") wraz ze sprawozdaniami jednostkowymi jego subfunduszy za rok 2017. Zawiera ono kompleksowe informacje dotyczące Funduszu i jego subfunduszy, m.in. bilans, rachunek wyniku oraz skład portfela na dzień 31 grudnia 2017 roku. Przedstawiamy również krótkie podsumowanie 2017 roku dla każdego subfunduszu.

W tabeli poniżej prezentujemy wyniki inwestycyjne subfunduszy Funduszu, a następnie krótko komentujemy wyniki każdego z nich. W dalszej części listu pozwoliliśmy sobie także przybliżyć Państwu najważniejsze zmiany w naszej ofercie w 2017 roku.

Subfundusze Funduszu Arka BZ WBK FIO (jednostki uczestnictwa wyrażone w PLN)	Stopa zwrotu	
	w 2017 roku	w okresie ostatnich 5 lat
Arka BZ WBK Gotówkowy	2,45%	9,85%
Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych	4,36%	11,36%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich	-3,01%	10,98%
Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych	4,00%	17,52%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu	9,08%	12,69%
Arka BZ WBK Zrównoważony	11,69%	15,28%
Arka Platinum Konserwatywny	2,90%	16,41%
Arka Platinum Stabilny	2,55%	22,96%
Arka Platinum Dynamiczny	1,82%	15,70%
Arka BZ WBK Akcji Polskich	17,57%	14,71%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy	16,35%	2,56%
Arka BZ WBK Akcji Tureckich	11,40%	-14,67%
Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek*	-	-

Wskaźnik stopa zwrotu prezentuje zmianę wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w podanych okresach, w oparciu o ogłaszane wartości na dni wyceny, bez annualizacji. Podane wyniki oparte są na danych historycznych i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych ani opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa. Informacje o bieżących opłatach dostępne są na stronie www.arka.pl. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

W dniu 13 października 2014 roku subfundusze Arka Platinum zmieniły nazwy oraz polityki inwestycyjne. W związku z tym wyniki subfunduszy sprzed 13 października 2014 roku zostały osiągnięte w warunkach niemających już zastosowania.

**Subfundusz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek rozpoczął działalność 3 listopada 2017 roku. Stopa zwrotu w 2017 roku wyniosła 12,45% i została policzona jako zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A w ostatnim dniu wyceny w 2017 roku w stosunku do wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A, po której zgodnie z zapisami Prospektu Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa tej kategorii, bez annualizacji.*

Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka
Grupa Santander

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

Rynki finansowe w 2017 roku

W 2017 roku powszechnym było przeświadczenie inwestorów o postępującym globalnym ożywieniu gospodarczym. Panującego entuzjazmu nie były w stanie zakłócić wydarzenia o charakterze krótkoterminowym, jak wybory prezydenckie we Francji czy też poczynania Korei Północnej na arenie międzynarodowej. Dobre odczyty wskaźników wyprzedzających koniunktury oraz danych realnych z gospodarek różnych części świata były wystarczającym by, przy zauważalnie niskiej zmienności, powodować wzrosty indeksów akcyjnych. Na rynku długu dobre nastroje panowały przede wszystkim wśród inwestorów segmentu obligacji korporacyjnych.

Rynek akcji – świat

Inwestorzy rynku akcji mogą uznać rok 2017 za bardzo udany. Stopy zwrotu na wszystkich głównych światowych indeksach przekraczały 15% w ujęciu dolarowym. Preferowanym kierunkiem inwestycji były rynki rozwijające się. Ich indeks MSCI EM wzrósł o ponad 34% w USD. Już pierwszy kwartał roku przebiegał pod znakiem wzrostów cen akcji. Motorem napędowym zwyżek było widoczne w największych gospodarkach świata ożywienie koniunktury gospodarczej i poprawiające się wskaźniki makroekonomiczne zwiększające apetyt inwestorów na ryzyko. Dobrych nastrojów nie był w stanie zakłócić brak sprawnej implementacji programu wyborczego Donalda Trumpa (m.in. obniżenia podatków, reformy systemu opieki medycznej).

W drugim kwartale rynek kontynuował wzrost. Ważnym aspektem tego okresu były wybory prezydenckie we Francji i wygrana Emmanuela Macrona. Zmniejszenie ryzyk politycznych przełożyło się na osiągnięcie nowych historycznych szczytów przez niektóre indeksy (m.in. niemiecki DAX, S&P500 czy MSCI World), ale także na umocnienie się euro do dolara.

Również okres wakacyjny upłynął pod znakiem wzrostów. Uczestnicy rynku w tym czasie większą uwagę przykładali do powracającego tematu reformy podatkowej w Stanach Zjednoczonych (ma ona na celu obniżenie podatków oraz uproszczenie systemu podatkowego), aniżeli do obaw związanych z Koreą Północną (której poczynania na arenie międzynarodowej przez krótki czas odstraszały inwestorów od zakupów akcji). Realizacja nadziei na wprowadzenie reform podatkowych w Stanach Zjednoczonych oraz kolejny dobry sezon wyników kwartalnych doprowadziły do bardzo dobrego finału roku w wykonaniu indeksu S&P500. Wraz ze wzrostem w skali roku o ponad 19%, osiągnął on historyczne poziomy. Warto jednocześnie zauważyć, że przez cały rok rynkom towarzyszyła niska zmienność. Zwykle bacznie obserwowany przez inwestorów „indeks strachu" VIX odnotował w tym czasie najniższy poziom w historii.

Jak co roku, zmiany kursów walut miały duży wpływ na osiągane wyniki inwestycyjne. Zauważalne było przede wszystkim osłabienie się amerykańskiego dolara względem euro - w skali całego roku stracił on przeszło 14%. Jednocześnie, w stosunku do obu powyższych walut zyskiwał złoty: wobec dolara blisko 17%, a do euro 5,1%.

Rok 2017 był bardzo udany dla rynku surowców. Dobre otoczenie makroekonomiczne i spodziewana poprawa sytuacji gospodarek rynków rozwijających się pozwoliły na wzrost cen wielu z nich. Ostatecznie rok 2017 zakończył się wzrostami cen ropy – baryłka ropy Brent zyskała w USD 14,2% (w roku 2016 wzrost o 23,5%), z kolei miedź zyskała blisko 31% w USD.

Rynek akcji – Europa Środkowo-Wschodnia

Wszystkie rynki regionalne, na których inwestuje BZ WBK TFI S.A., odnotowały dodatnie stopy zwrotu, dzięki przyspieszającemu wzrostowi gospodarczemu.

Najwięcej wzrósł rynek austriacki (w PLN wzrost o 24%), dzięki mocnemu zachowaniu banków oraz spółek przemysłowych. Rynek czeski i węgierski wzrosły w PLN odpowiednio 17% i 16%, a pozytywny wpływ na te indeksy miał sektor bankowy oraz rafineryjny. W Turcji, mimo, iż w lokalnej walucie rynek wzrósł aż o 47%, to w PLN nie wyglądało to już tak okazale za sprawą osłabienia tureckiej waluty do PLN (wzrost indeksu o 14%). Tam najmocniejszymi były: sektor związany z surowcami (stal, rafinerie) oraz sektor lotniczy. Najważniejszym wydarzeniem roku w Turcji było poparcie w referendum systemu

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

prezydenckiego, co oznacza jeszcze większą władzę dla prezydenta i prawdopodobnie koniec dążenia tego kraju do wejścia do Unii Europejskiej.

Rynek akcji – Polska

Miniony rok był udany na rynku polskich akcji. Inwestorzy mogą być zadowoleni zwłaszcza z wyników indeksów dużych spółek – indeks blue chipów, WIG20, wzrósł o 26,4% w PLN. Dobre wyniki indeksu dużych spółek to m.in. odzwierciedlenie większego zainteresowania polskimi spółkami ze strony inwestorów zagranicznych. Sprzymierzeńcem giełdowych byków było także poprawiające się lokalnie otoczenie makroekonomiczne oraz wyciszenie ryzyk politycznych, potencjalnie dotykających w głównej mierze spółek – komponentów właśnie tego indeksu.

Relatywnie słabsze wyniki zanotowały akcje małych i średnich spółek, a ich indeksy, sWIG80 oraz mWIG40, wzrosły w minionym roku o odpowiednio 2,4% i 15% . Spółkom tym nie pomogły rosnące koszty pracy oraz surowców, które w krótkim terminie ciężko przełożyć w cenach na odbiorcę końcowego (stąd pogorszenie marż i raportowanych wyników tych spółek). Relatywnie gorszy 2017 rok sprowadził wyceny wielu z nich do atrakcyjnych poziomów i może zachęcać uczestników rynku do spojrzenia bardziej przychylnym okiem właśnie na ten segment rynku. Potwierdzeniem tej tezy może też być obserwowana w ostatnim czasie spora liczba wezwań na akcje spółek z tego segmentu.

Rynki obligacji skarbowych

Zsynchronizowane globalne ożywienie gospodarcze oraz działania banków centralnych były dominującymi siłami kształtującymi zachowanie rynku obligacji skarbowych. Banki centralne w pełni wykorzystały poprawiające się otoczenie makroekonomiczne, przy wciąż relatywnie niskiej inflacji, do powolnego wycofywania się z łagodnej polityki monetarnej. Tempo podwyżek stóp procentowych w Stanach Zjednoczonych było zgodne z oczekiwaniami rynku. Również Europejski Bank Centralny oraz Bank Japonii powoli ograniczały skalę luzowania ilościowego (czyli zwiększania podaży pieniądza w obiegu).

Rentowność amerykańskich obligacji skarbowych spadała w pierwszej połowie 2017 roku – czyli ich ceny rosły. Zmieniający się bilans kosztów i korzyści prowadzonej ekspansywnej polityki monetarnej oraz oczekiwany wzrost inflacji spowodowały, że w drugiej połowie roku rentowność zaczęła rosnąć i zakończyła rok na poziomie 2,5%.

W Europie, pomimo odbicia gospodarczego, brakowało presji na wzrost płac. Sytuacja na rynku pracy, mimo poprawy nadal jest istotnym czynnikiem hamującym wzrost cen. Inflacja w strefie euro utrzymywała się przez większą część roku w okolicach 1,5%, a więc wyraźnie poniżej celu inflacyjnego Europejskiego Banku Centralnego. Co więcej, bank centralny strefy euro na swoim ostatnim posiedzeniu w 2017 roku podtrzymał retorykę o silniejszym wzroście gospodarczym, ale prognozy inflacji na następne lata w zasadzie nie zmieniły się. Perspektywa inflacji pozostającej na tym samym poziomie przez dwa kolejne lata spowodowała, że rentowności obligacji krajów rozwiniętych zakończyły rok na podobnych poziomach, jakie odnotowano na koniec 2016 roku.

Obligacje skarbowe w Polsce osiągały lepsze wyniki niż obligacje z rozwiniętych rynków europejskich. W całym 2017 roku rentowność obligacji dziesięcioletnich obniżyła się znacząco (spadek o 33 punkty bazowe – co oznacza wzrost ich cen). Wynikało to ze spadku obaw o przyszłą sytuację budżetową oraz lepszych danych z gospodarki. Inwestorów przyciągnęła poprawa sytuacji makroekonomicznej, potwierdzona najwyższymi od 2015 roku odczytami PMI w przemyśle oraz rekordowo niskim bezrobociem (około 6,5%). Poprawa na rynku pracy objawiała się także przez wzrost wynagrodzeń, który pod koniec roku utrzymywał się na poziomie 6,5% r/r. Dotychczas presja płacowa nie miała istotnego przełożenia na inflację CPI (inflację konsumencką, ang. Consumer Price Index) . Po wykluczeniu najbardziej zmiennych cen żywności i energii, tak zwana inflacja bazowa wyniosła 0,9% r/r na koniec roku.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

Rynek obligacji korporacyjnych

Warunki ekonomiczne jakie panowały w 2017 roku były sprzyjające również dla obligacji korporacyjnych. Na wycenę pozytywnie wpłynęła poprawa aktywności gospodarczej (wyższe dynamiki PKB niż pierwotnie zakładano) oraz reforma podatkowa w USA. Całkowita stopa zwrotu z indeksu obligacji High Yield denominowanych w EUR wyniosła 6,7%. Zapowiadane ograniczanie skupu obligacji korporacyjnych przez Europejski Bank Centralny nie miało wpływu na rynek.

Marże kredytowe spadały zarówno w Europie, jak i w Stanach Zjednoczonych. Nastąpił dalszy spadek premii za ryzyko kredytowe dla emitentów uznawanych do tej pory za bardziej ryzykownych. Bardzo dobrze zachowywały się obligacje europejskich banków, co było efektem poprawy bilansów oraz oczekiwań, że wygaszanie polityki taniego pieniądza będzie mieć pozytywny wpływ na wynik odsetkowy instytucji finansowych.

W Polsce stopy zwrotu były dodatnie, ale niższe niż za granicą. Wynikało to z dominacji na lokalnym rynku papierów o zmiennym oprocentowaniu. Stopy zwrotu pozostawały pod wpływem utrzymujących się na niskim poziomie stawek WIBOR. Większa niż w 2016 roku była aktywność emitentów, zwłaszcza spółek z sektora finansowego (głównie banków), które emitowały dług podporządkowany, by spełnić wymagania Komisji Nadzoru Finansowego dotyczące buforów ostrożnościowych.

Arka BZ WBK FIO w 2017 roku

- **Subfundusze gotówkowe i pieniężne**
  - **Arka BZ WBK Gotówkowy**

W 2017 roku stopa zwrotu subfunduszu była wyższa od benchmarku. Pozytywnie na jego wynik wpłynął wzrost cen polskich obligacji skarbowych o zmiennym oprocentowaniu oraz stałokuponowych o krótkich terminach do wykupu, co pozwoliło zrównoważyć niski poziom stawek WIBOR, negatywnie wpływający na dochód z odsetek.

- **Subfundusze dłużne polskie papiery skarbowe**
  - **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych**

W 2017 roku subfundusz osiągnął bardzo dobre wyniki inwestycyjne (4,4% dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Wynikało to w głównej mierze z bardzo dobrej koniunktury na rynku polskich obligacji skarbowych denominowanych w PLN, na których subfundusz koncentrował swoje inwestycje. Spadkom rentowności polskich obligacji skarbowych (czyli wzrostom ich cen) sprzyjały: bardzo dobra sytuacja budżetowa, umiarkowana inflacja i stabilna krajowa polityka pieniężna oraz napływy kapitału na rynki obligacji rynków wschodzących.

- **Subfundusze dłużne europejskie uniwersalne**
  - **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich**

Inwestycje w zagraniczne obligacje skarbowe emitentów z regionu Europy Środkowo-Wschodniej, obligacje krajów peryferyjnych strefy euro i obligacje korporacyjne pozwoliły osiągnąć zyski ze sporego spadku premii za ryzyko kredytowe na tych rynkach. Największym jednak czynnikiem ważącym na wyniku w 2017 roku (spadek o 3,0% dla jednostek uczestnictwa kategorii A) był spadek kursu EUR względem PLN (o 4,8% w okresie od początku roku do 24 listopada 2017). Od 24 listopada

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

2017 roku istotnym elementem polityki inwestycyjnej subfunduszu jest zabezpieczenie ryzyka walutowego, co spowoduje, że w przyszłości wyniki inwestycyjne subfunduszu nie będą w istotnym stopniu zależały od kursu EUR względem PLN.

- **Subfundusze dłużne polskie korporacyjne**

  - **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych**

W 2017 roku subfundusz zanotował wynik lepszy od benchmarku. Główny wpływ na wynik subfunduszu miały wysokie stopy zwrotu osiągnięte na inwestycjach w euroobligacje korporacyjne (papiery denominowane w EUR oraz USD). Utrzymujące się na niskim poziomie stawki WIBOR oraz zawężenie marż kredytowych sprawiły, że dochód z tytułu odsetek od obligacji zmiennokuponowych emitowanych na polskim rynku był niższy niż w poprzednich latach. W ciągu minionego roku nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby konieczność przeszacowania posiadanych instrumentów z uwagi na podwyższone ryzyko niewypłacalności emitenta.

- **Subfundusze mieszane**

  - **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu**

Pozytywny wpływ na wynik subfunduszu miała sprzyjająca sytuacja zarówno na rynkach akcji jak i obligacji. Udział akcji w portfelu w całym roku utrzymywał się na stałym poziomie 32-33%. Subfundusz w 2017 wypracował stopę zwrotu na poziomie 9,1% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Najbardziej pozytywny wpływ na wynik miały inwestycje w polskie spółki z sektora detalicznego oraz gier komputerowych. Część dłużna portfela była zainwestowana przede wszystkim w polskie obligacje skarbowe oraz, w mniejszym stopniu, w wybrane obligacje korporacyjne.

  - **Arka BZ WBK Zrównoważony**

Wynik inwestycyjny subfunduszu w 2017 roku był odzwierciedleniem zarówno bardzo dobrej sytuacji na rynkach akcji, zwłaszcza na rynku polskim, jak i dobrej sytuacji na rynku papierów dłużnych. Akcyjna część portfela była zainwestowana głównie w spółki notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a ponieważ polski rynek należał do najlepszych na świecie, wynik na części akcyjnej również był dobry. Akcje stanowiły średnio w całym roku około 50-60% aktywów. Część dłużna portfela była zainwestowana przede wszystkim w polskie obligacje skarbowe oraz, w mniejszym stopniu, w wybrane obligacje korporacyjne. Ponieważ indeks polskiego rynku obligacji (stanowiący benchmark dla części dłużnej subfunduszu) w ubiegłym roku zyskał blisko 5%, również wynik na części dłużnej był stosunkowo wysoki.

  - **Arka Platinum Konserwatywny**

Stopa zwrotusubfunduszu w 2017 roku wyniosła 2,9% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Większość aktywów jest lokowana w polskich obligacjach Skarbu Państwa oraz obligacjach korporacyjnych i to te klasy aktywów miały największy wpływ na dodatni wynik subfunduszu. W rodzinie produktów Arka Platinum subfundusz ten jest najmniej narażony na wahania kursu walut wobec PLN, ponieważ tylko część akcyjna portfela nie ma zabezpieczenia ekspozycji walutowej.

  - **Arka Platinum Stabilny**

Stopa zwrotu subfunduszu wyniosła w 2017 roku 2,5% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Rynki akcyjne zachowywały się dobrze, szczególnie tzw. rynki rozwijające się. Subfundusz lokuje ok. 30% aktywów w akcje i przeważenie tej klasy aktywów miało pozytywny wpływ na wynik subfunduszu, nawet pomimo tego, że silnie umacniająca się polska złotówka zneutralizowała

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

dużą część wzrostów akcji zagranicznych. Spory udział obligacji skarbowych oraz korporacyjnych – razem ok. 60% - zdecydował w głównej mierze o dodatniej stopie zwrotu tego subfunduszu.

- **Arka Platinum Dynamiczny**

W 2017 roku stopa zwrotu subfunduszu ukształtowała się na poziomie 1,8% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Dobra koniunktura na zagranicznych rynkach akcyjnych niestety została zneutralizowana w większości przez bardzo silną polską walutę. PLN umocnił się do dolara amerykańskiego w 2017 o prawie 17%. Ekspozycja na rynki akcyjne w tym subfunduszu nie jest zabezpieczana i o tyle właśnie umniejszony został zwrot z aktywów notowanych w USD. Mimo przeważenia akcji jako klasy aktywów, oraz dobrej alokacji geograficznej (przeważenie rynków rozwijających się, niedoważenie akcji amerykańskich) ich wpływ na wynik nie był duży. Stopa zwrotu z globalnego indeksu akcyjnego MSCI ACWI w przeliczeniu na PLN w 2017 roku była bliska zeru. Pozytywnie do wyniku przyczyniła się ekspozycja na polskie obligacje skarbowe.

- **<u>Subfundusze akcji polskich, tureckich i innych europejskich rynków wschodzących</u>**

  - **Arka BZ WBK Akcji Polskich**

Wynik inwestycyjny subfunduszu w 2017 roku był odzwierciedleniem bardzo dobrej sytuacji na rynkach akcji, zwłaszcza na rynku polskim. Subfundusz inwestował przede wszystkim w akcje spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz w dużo mniejszym stopniu w wybrane spółki zagraniczne, głównie europejskie. Portfel subfunduszu był mocno zdywersyfikowany, z nieco większą przewagą spółek średnich kosztem największych spółek, w porównaniu do składu indeksu WIG. Subfundusz wypracował w minionym roku stopę zwrotu na poziomie 17,6% (jednostka uczestnictwa kategorii A), a szczególnie udane były pierwsze trzy kwartały ubiegłego roku..

  - **Arka BZ WBK Akcji Tureckich**

Stopa zwrotu subfunduszu w PLN wyniosła 11,4% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), co jest wynikiem nieco niższym od benchmarku. Pozytywnie na wynik subfunduszu wpłynęła ekspozycja na spółki detaliczne, negatywne niedoważenie spółek surowcowych oraz sektora lotniczego. Wysoka inflacja w Turcji i przejście na system prezydencki spowodowały, że lira turecka była jedną ze słabszych walut rynków rozwijających się. Ekspozycja walutowa nie jest zabezpieczana w tym subfunduszu, wobec czego osłabienie waluty lokalnej miało negatywny wpływ na jego wynik w PLN.

  - **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy**

Pozytywny wpływ na wynik subfunduszu miała dobra sytuacja na rynkach regionu. W 2017 subfundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie 16,4% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A). Pozytywnie na wynik wpłynęły inwestycje w spółki z sektora detalicznego i gier komputerowych, negatywnie - niedoważenie spółek surowcowych.

  - **Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek**

Subfundusz został uruchomiony 3 listopada 2017 roku. Stopa zwrotu subfunduszu wypracowana od jego uruchomienia do końca 2017 roku wyniosła 12,5% (dla jednostek uczestnictwa kategorii A), co stanowi wynik o 11,6 punktu procentowego wyższy niż stopa zwrotu z benchmarku subfunduszu. Kluczem do uzyskania takiego wyniku był trafny dobór spółek do portfela dokonywany na podstawie analizy fundamentalnej.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

Zmiany Zarządzających

Z dniem 1 stycznia 2017 roku nastąpiła zmiana w zakresie osób zarządzających funduszami BZ WBK TFI SA. Bartosz Dębowski objął część akcyjną subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu.

Zmiany Statutu Funduszu i Prospektu Informacyjnego

- Dnia 4 stycznia 2017 roku zmianie uległy wybrane elementy polityki inwestycyjnej subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy.
- Z dniem 18 marca 2017 roku m.in. wycofano możliwość dokonywania i realizowania wpłat i wypłat w walutach obcych w subfunduszach Funduszu, które do tej pory miały taką możliwość.
- 22 maja 2017 roku dokonano zmian m.in. w zakresie wysokości pierwszych wpłat w subfunduszach Platinum – zostały one obniżone z poziomu 20 000 złotych do 1 000 złotych. Jednocześnie zmianie uległa kolejność rozliczania zleceń składanych przez Uczestników Funduszu (kolejność realizacji zleceń po zmianie: zamiany, nabycia, odkupienia).
- 20 października 2017 roku wprowadzono zmiany limitu kolejnych wpłat do subfunduszy Funduszu Arka BZ WBK FIO obniżając je z 500 zł na 100 zł.
- 24 listopada 2017 roku weszły w życie zmiany wybranych elementów polityki inwestycyjnej subfunduszy: Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, Arka Platinum Stabilny, Arka Platinum Dynamiczny oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy.

BZ WBK TFI S.A. w 2017 roku

Zmiany w ofercie

3 listopada 2017 roku oferta Arka BZ WBK FIO została rozszerzona o nowy subfundusz – Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek. Mamy nadzieję, że dzięki wzbogaceniu oferty nasi Klienci będą mogli jeszcze lepiej dywersyfikować swój portfel inwestycyjny w ramach funduszy oferowanych przez BZ WBK TFI S.A.

3 listopada 2017 roku zaprzestano prowadzenia Programu Inwestycyjnego Moja Przyszłość oraz specjalnego programu inwestycyjnego Pewny Start Dziecka.

Nagrody i wyróżnienia

W dniu 6 marca 2017 roku Analizy Online ogłosiły listę funduszy i Towarzystw Funduszy Inwestycyjnych wyróżnionych i nagrodzonych Alfami. Alfa to nagroda przyznawana przez Analizy Online dla najlepszego funduszu inwestycyjnego w minionym roku kalendarzowym w jednej z 10 najpopularniejszych grup funduszy. Doceniono nasze dobre i stabilne wyniki inwestycyjne na tle konkurencji w 2016 roku.

BZ WBK TFI S.A. zostało uhonorowane 3 wyróżnieniami.

Wyróżnienia otrzymaliśmy w następujących kategoriach:

1. Arka Prestiż Akcji Polskich - Najlepszy Fundusz Akcji Polskich 2016 (Arka Prestiż SFIO)
2. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych - Najlepszy Fundusz Polskich Obligacji Korporacyjnych 2016 (Arka Prestiż SFIO)
3. Arka Prestiż Obligacji Korporacyjnych - Najlepsza Sprzedaż - Bestseller 2016 (Arka Prestiż SFIO)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

Wyróżnienia te są wyrazem uznania wobec osiągniętych wyników inwestycyjnych i ich stabilności, ale także jakości procesów wewnętrznych, do których przykładamy ogromną wagę, by finalnie dostarczać Państwu produkty najwyższej jakości.

Kończąc podsumowanie 2017 roku, dziękujemy za wybór naszych produktów i powierzenie swoich środków finansowych BZ WBK TFI S.A.

Z poważaniem

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t. j. z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do połączonego sprawozdania finansowego.
2. Połączone zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Funduszu w wysokości 9 452 449 tys. zł.
3. Połączony bilans Funduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 9 755 447 tys. zł.
4. Połączony rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 596 040 tys. zł.
5. Połączone zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości 1 210 359 tys. zł.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie 3
Połączone zestawienie lokat 23
Połączony bilans 24
Połączony rachunek wyniku z operacji 25
Połączone zestawienie zmian w aktywach netto 26

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: Fundusz).

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i o zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2018, poz. 58 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

Rejestracja w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych

Siedziba sądu:	Sąd Okręgowy w Warszawie
	VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Data:	26 listopada 2010 r.
Numer rejestru:	RFi 589

Utworzenie Funduszu

Fundusz rozpoczął działalność w dniu 26 listopada 2010 roku.
Fundusz powstał z przekształcenia następujących funduszy inwestycyjnych otwartych:

1. Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Polskich)
2. Arka BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty
3. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
4. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Gotówkowy)
5. Arka BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych)
6. Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka BZ WBK Akcji Tureckich)
7. Arka BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty (obecnie: Arka Platinum Dynamiczny).

Fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu stały się subfunduszami Funduszu.

Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 października 2010 roku.

W dniu 26 listopada 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wpisu Funduszu z wydzielonymi subfunduszami do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem 589. Jednocześnie z rejestru funduszy inwestycyjnych zostały wykreślone fundusze inwestycyjne otwarte podlegające przekształceniu.

W dniu 13 maja 2011 roku Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy dokonał wykreślenia Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (obecnie: Arka Platinum Stabilny) oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO z rejestru funduszy inwestycyjnych oraz wpisu subfunduszy Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych (obecnie: Arka Platinum Stabilny) oraz Arka BZ WBK Obligacji Europejskich wydzielonych w Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych powyżej odbyło się za zgodą Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 16 marca 2011 roku.

W dniu 28 maja 2011 roku subfundusz Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy zmienił nazwę na Arka BZ WBK Akcji Tureckich.

W dniu 6 lutego 2012 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji na Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych. Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszu znajduje się w punkcie II..

W dniu 10 lutego 2012 roku zostały utworzone kolejne subfundusze Funduszu, a mianowicie subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych i subfundusz Arka BZ WBK Obligacji Plus (obecnie: Arka Platinum Konserwatywny).
W dniu 13 października 2014 roku, w związku ze zmianami w polityce inwestycyjnej, nastąpiła zmiana nazw 3 subfunduszy:
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych na Arka Platinum Stabilny,
Arka BZ WBK Energii na Arka Platinum Dynamiczny,
Arka BZ WBK Obligacji Plus na Arka Platinum Konserwatywny.

Szczegółowy opis polityki inwestycyjnej subfunduszy znajduje się w punkcie II.

W dniu 2 stycznia 2015 roku nastąpiła formalna zmiana nazwy subfunduszu Arka BZ WBK Akcji na Arka BZ WBK Akcji Polskich oraz Arka BZ WBK Ochrony Kapitału na Arka BZ WBK Gotówkowy.

W dniu 3 listopada 2017 roku został utworzony subfundusz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

II. Informacje o subfunduszach Funduszu

Na dzień bilansowy w ramach Funduszu wyodrębnionych było trzynaście subfunduszy:

1. Arka BZ WBK Akcji Polskich (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Akcji),
2. Arka BZ WBK Zrównoważony,
3. Arka BZ WBK Gotówkowy (do dnia 1 stycznia 2015 r. Arka BZ WBK Ochrony Kapitału),
4. Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
5. Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
6. Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
7. Arka Platinum Dynamiczny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Energii),
8. Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
9. Arka Platinum Stabilny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych),
10. Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
11. Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
12. Arka Platinum Konserwatywny (do dnia 12 października 2014 r. Arka BZ WBK Obligacji Plus),
13. Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.

(dalej: Subfundusze, lub każdy z osobna Subfundusz).

Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony w terminach wskazanych w pkt. I i nie posiadają osobowości prawnej.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Polskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego). Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
   (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
   (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
5. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
   (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
   (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.

4. Subfundusz jest subfunduszem typu zrównoważonego. Udział akcji i instrumentów o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) w aktywach Subfunduszu będzie wahał się w zakresie od 30% (trzydziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
5. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Subfunduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów w aktywa inne niż krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
   (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
   (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
4. Przy ustalaniu udziałów akcji, dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w aktywach Subfunduszu będą brane pod uwagę w szczególności czynniki warunkujące sytuację na rynkach akcji oraz kształtowanie się i perspektywy rentowności dłużnych papierów wartościowych. Wybór akcji do portfela Funduszu następuje głównie w oparciu o analizę fundamentalną.
5. Subfundusz inwestuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego. Dobór lokat dla tej części aktywów ma na celu osiągnięcie możliwie wysokiej stopy zwrotu w średnim i długim horyzoncie czasowym, przy minimalizacji ryzyka niewypłacalności emitenta.
6. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest inwestowane jest w lokaty inne niż wskazane w ust. 5.
7. Nie więcej niż 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty o podobnym charakterze oraz jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, o których mowa w art. 75 ust. 1 pkt (1)-(3) statutu Funduszu.
8. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe denominowane w jednej walucie obcej, innej niż waluta polska lub euro.
9. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest ochrona realnej wartości aktywów Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek Uczestnictwa.
3. Subfundusz jest zorientowany głównie na nabywanie dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty o najwyższej wiarygodności. Za takie uważać należy:
   (1) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
      a. Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski;
      b. podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych rating wyższy lub równy ratingowi Rzeczypospolitej Polskiej w walucie obcej nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Fitch lub Moody's;
   (2) listy zastawne.

   Łączny udział w aktywach Subfunduszu papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego innych niż należące do powyższych kategorii będzie nie wyższy niż 30% (trzydzieści procent).
4. Subfundusz lokuje swoje aktywa wyłącznie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej oraz w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej, pod warunkiem zawarcia transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z takimi lokatami.

5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 30% (trzydzieści procent) aktywów w papiery wartościowe emitowane przez podmioty mające siedzibę poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
6. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie, innej niż waluta polska. Udział w aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
5. Subfundusz jest Subfunduszem dłużnym skarbowym zorientowanym na inwestycje w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez: Narodowy Bank Polski, Skarb Państwa lub Państwa Członkowskie. Udział lokat innych niż wskazane w zdaniu poprzednim nie może przekroczyć 20% (dwudziestu procent) aktywów Subfunduszu.
6. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.
7. Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynku tureckiego i lokuje swoje aktywa w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Turcji.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może inwestować w lokaty inne niż wskazane w pkt 3.
5. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) aktywów w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
   (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze,
   (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
   (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Stabilny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 70% (siedemdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 statutu Funduszu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
4. Nie więcej niż 60% (sześćdziesiąt procent) wartości Aktywów Subfunduszu jest lokowana w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 115 statutu Funduszu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w inne aktywa niż wskazane w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
   (1) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (2) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu,
   (3) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   (4) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   (5) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (6) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest regionalnym subfunduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
4. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.

5. Subfundusz może nabywać tytuły uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, które są, zgodnie z ich polityką inwestycyjną, uprawnione do lokowania co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
6. Inwestycje Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Subfunduszu.
7. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
   (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
   (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
   (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Dynamiczny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 40% (czterdziestu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty, o których mowa w art. 135 statutu Funduszu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w aktywach Subfunduszu nie przekroczy 20% (dwudziestu procent).
4. Nie więcej niż 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty, o których mowa w art. 135 statutu Funduszu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wskazane w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 7, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
   (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (5) zachowanie przewidzianej w statucie Funduszu dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy

inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,

(6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.

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

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Co najmniej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) aktywów Subfunduszu stanowią lokaty denominowane w euro, z tym że do limitu tego wlicza się lokaty denominowane w innych walutach niż euro pod warunkiem zawarcia przez Subfundusz transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe względem euro.
4. Co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów Subfunduszu będą stanowiły dłużne papiery wartościowe.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięciu procent) aktywów w lokaty denominowane w walutach innych niż euro, z tym że lokaty denominowane w każdej z tych walut nie mogą przekroczyć 10% (dziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz lokuje nie mniej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji nabycia emitowanych przez nie papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego rating inwestycyjny nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard&Poors, Moody's lub Fitch.
7. Lokaty w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w jednym państwie nie mogą stanowić więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) wartości aktywów Subfunduszu. Ograniczenie to nie dotyczy lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej.
8. Z zastrzeżeniem pkt. 9 Subfundusz nie lokuje aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subundusz może inwestować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu w obligacje zamienne na akcje i w związku z tym możliwe jest, iż przejściowo, tj. nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu mogą znajdować się akcje lub prawa wynikające z akcji.
10. Do 100% (stu procent) aktywów Subfunduszu może być lokowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej.
11. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu w euro przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta, ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych.
12. W przypadku papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczanych lub gwarantowanych przez podmioty inne niż państwa podstawowym kryterium doboru lokat jest inwestowanie aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez podmioty posiadające w dniu zawarcia transakcji rating nadany przez co najmniej jedną z agencji: Standard&Poors, Fitch lub Moody's na poziomie inwestycyjnym lub nie niższym niż rating państwa, na terytorium którego mają siedzibę. Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego niespełniające wymogu opisanego powyżej, nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów.
13. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest osiąganie przychodów z lokat netto Subfunduszu. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem dłużnym rynku krajowego i lokuje głównie w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie polskiej. Przez dłużne papiery wartościowe wskazane w niniejszym artykule należy rozumieć papiery wartościowe opiewające na wierzytelności pieniężne. Subfundusz nie może nabyć więcej niż 10% (dziesięć procent) wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot.
4. Nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) swoich aktywów Subfundusz może lokować w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie innej niż polska. Inne aktywa niż te wskazane w ust. 3 i ust. 4 zd. 1 nie mogą stanowić więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz lokuje nie więcej niż 10% (dziesięć procent) aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w jednej walucie innej niż waluta polska.
6. Udział w Aktywach Subfunduszu lokat denominowanych w danej walucie oznacza efektywną ekspozycję Subfunduszu na zmiany kursu danej waluty przy uwzględnieniu stosowanych instrumentów pochodnych i zobowiązań Subfunduszu.
7. Podstawowym kryterium doboru lokat jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy akceptacji ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta

i ryzyka ograniczonej płynności, i przy akceptacji ryzyka stóp procentowych.

8. Z zastrzeżeniem pkt. 9, Subfundusz nie będzie lokował aktywów Subfunduszu w akcje.
9. Subfundusz może inwestować w obligacje zamienne na akcje, w związku z czym możliwe jest, iż przejściowo, to jest nie dłużej niż przez okres sześciu miesięcy od daty ich nabycia, wśród lokat Subfunduszu będą znajdować się akcje i prawa wynikające z akcji. Udział akcji i praw wynikających z akcji nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) aktywów Subfunduszu.
10. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka Platinum Konserwatywny

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz lokuje od 60% (sześćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz w instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 statutu Funduszu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, a także w depozyty, przy czym udział depozytów w aktywach Subfunduszu nie przekroczy 30% (trzydziestu procent).
4. Nie więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów Subfunduszu jest lokowane w akcje, instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) oraz instrumenty finansowe, o których mowa w art. 165 statutu Funduszu, emitowane przez fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, które, zgodnie ze swoją polityką inwestycyjną, co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów lokują na rynku akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze.
5. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) swoich aktywów w instrumenty finansowe inne niż wymienione w ust. 3 i 4.
6. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane, na podstawie kryteriów, o których mowa w ust. 5, zarówno na rynku krajowym jak i na rynkach zagranicznych, z tym zastrzeżeniem, że inwestycje na rynku krajowym będą stanowiły co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Subfunduszu.
7. Główne kryteria doboru poszczególnych kategorii lokat Subfunduszu są następujące:
   (1) analiza stóp procentowych i ryzyka kredytowego emitentów z siedzibą w Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami – w przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą, dla których podstawową kategorią lokat są dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   (2) dywersyfikacja geograficzna lokat Subfunduszu – w przypadku papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i depozytów, akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze, tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułów uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (3) ocena perspektyw gospodarczych regionów i sektorów, na jakich lokują aktywa fundusze zagraniczne, fundusze inwestycyjne otwarte mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   (4) analiza kształtowania się historycznych stóp zwrotu oraz efektywności zarządzania funduszy zagranicznych, funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (5) zachowanie przewidzianej w Statucie dywersyfikacji lokat pomiędzy dłużnymi papierami wartościowymi, instrumentami rynku pieniężnego i depozytami, akcjami i instrumentami o podobnym charakterze, tytułami uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostkami uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i tytułami uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą,
   (6) analiza fundamentalna – w przypadku akcji nabywanych do portfela Subfunduszu.
8. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

2. Dochód osiągnięty przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Subfunduszu i, odpowiednio, wartość jednostki uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia jednostek uczestnictwa.
3. Subfundusz jest subfunduszem akcji i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego).
4. Subfundusz lokuje od 50% (pięćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze wyemitowane przez małe i średnie spółki notowane na GPW, przez które rozumie się spółki spoza indeksu WIG20, z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Subfundusz jest subfunduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
   (1) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   (2) należności wyrażone w walucie polskiej,
   (3) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie polskiej.
6. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
   (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze; jako podstawowych metod analizy przewiduje się użycie: analizy wskaźnikowej, porównawczej lub zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
   (2) w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania - ocenę tych funduszy lub instytucji, z uwzględnieniem kryteriów ilościowych (analiza historycznych stóp zwrotu funduszy, analiza wskaźników służących ocenie efektywności funduszy, analiza stabilności wyników funduszy) oraz kryteriów jakościowych (analiza stabilności zespołów zarządzających, analiza stylu zarządzania, analiza jakości procesu inwestycyjnego),
   (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego,
   (4) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu (oprocentowania) przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością kontrahenta i ryzyka ograniczonej płynności – w odniesieniu do depozytów.
7. Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są papiery wartościowe i prawa majątkowe, z innym niż Fundusz funduszem inwestycyjnym zarządzanym przez Towarzystwo.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Polskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.

7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 55, ust 1, pkt. (3) statutu Funduszu.
8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym statutem Funduszu Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 12 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Zrównoważony

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 65, ust. 1 pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym statutem Funduszu Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 13 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 75, ust. 1 pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym statutem Funduszu Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 14 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Gotówkowy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów

Subfunduszu.

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) transakcje swap na stopę procentową,
   (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 85, ust.1 pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym statutem Funduszu Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 15 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Subfundusz może nabywać papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym, na warunkach określonych w Ustawie.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) transakcje swap na stopę procentową,
   (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 95, ust.1, pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 16 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Tureckich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane

przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 105, ust.1, pkt. (3) statutu Funduszu.
8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 17 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Dynamiczny

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie,

Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,

(4) transakcje swap na stopę procentową,

(5) transakcje swap walutowy.

8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 115, ust.1, pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą
12. W zakresie nieuregulowanym statutem Funduszu Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
13. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Funduszu z dnia 30 marca 2015 roku dodane zostały zapisy prezentowane w ust.5. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 18 statutu Funduszu.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 18 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo Członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa Członkowskiego, państwo należące do OECD, międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest co najmniej jedno Państwo Członkowskie lub Rzeczpospolita Polska.
6. Subfundusz może lokować do 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe poręczone lub gwarantowane przez podmioty, o których mowa w pkt 5, przy czym łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczane lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu.
7. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z następujących rynków zorganizowanych: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Borsa Istanbul, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
8. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:

   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,

   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,

(3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,

(4) transakcje swap na stopę procentową,

(5) transakcje swap walutowy.

9. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 125, ust. 1, pkt. (3) statutu Funduszu.
10. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 9, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. W zakresie nieuregulowanym statutem Funduszu Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 19 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Stabilny

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: GPW, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 135, ust. 1, pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w art. 135, ust. 1, pkt. (3) statutu Funduszu, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających

siedzibę za granicą.

12. W zakresie nieuregulowanym statutem Funduszu Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.
13. W związku ze zmianą prospektu informacyjnego, skrótów prospektu oraz statutu Funduszu z dnia 30 marca 2015 roku uległy zmianie zapisy prezentowane w ust. 5. Aktualne informacje na temat ograniczeń inwestycyjnych można uzyskać w rozdziale 20 statutu Funduszu.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 20 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Europejskich

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz może lokować w terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 145, ust. 1, pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 34% (trzydziestu czterech procent) wartości aktywów Subfunduszu, wartość lokat w te instrumenty wyemitowane przez jeden podmiot nie może być wyższa niż 20% (dwadzieścia procent) aktywów Subfunduszu, a łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 21 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.

6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w Statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) transakcje swap na stopę procentową,
   (3) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 155, ust. 1, pkt. (3) Statutu.
9. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 8, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
10. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 22 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka Platinum Konserwatywny

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować do 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może lokować ponad 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, gwarantowane lub poręczane przez Skarb Państw lub Narodowy Bank Polski. W takim wypadku Subfundusz jest zobowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
7. Subfundusz zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe i Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
8. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 165, w ust. 1, pkt. (3) statutu Funduszu.
9. Subfundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego mającego siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa jednego funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą, o których mowa w ust. 8, a jeżeli ten fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz zagraniczny lub instytucja wspólnego inwestowania jest funduszem z wydzielonymi subfunduszami lub funduszem lub instytucją składającą się z subfunduszy i każdy z subfunduszy stosuje inną politykę inwestycyjną - więcej niż 20 % (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa jednego subfunduszu.

10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% (trzydziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
11. Subfundusz może lokować do 100% (stu procent) swoich aktywów w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą.
12. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 23 statutu Funduszu.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek

1. Subfundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
2. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów, w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
3. Subfundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, dla której sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Subfundusz może lokować ponad 5% (pięć procent), nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w zdaniu poprzednim.
4. Łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Subfundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10% (dziesięć procent), wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 3, oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
5. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na jednym z Rynków, o których mowa w statucie Funduszu, oraz umowy mające za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
6. Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot wystandaryzowane lub niewystandaryzowane:
   (1) terminowe transakcje zakupu / sprzedaży walut,
   (2) kontrakty terminowe, warranty i opcje na ogłaszane na następujących rynkach indeksy akcji: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (3) kontrakty terminowe, warranty i opcje na instrumenty finansowe notowane na następujących giełdach: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie, Vienna Stock Exchange, Budapest Stock Exchange, Prague Stock Exchange, Borsa Istanbul, London Stock Exchange, Eurex, Euronext, Liffe, Deutsche Borse,
   (4) transakcje swap na stopę procentową,
   (5) transakcje swap walutowy.
7. Subfundusz może nabywać jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, spełniające kryteria wskazane w art. 175, ust 1, pkt. (3) statutu Funduszu.
8. Łączna wartość lokat w instrumenty, o których mowa w ust. 7, nie może przekraczać 10% (dziesięciu procent) wartości aktywów Subfunduszu.
9. W zakresie nieuregulowanym Statutem Subfundusz stosuje odpowiednio zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania dla Subfunduszu zawarte zostały w rozdziale 24 statutu Funduszu.

III. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

Do dnia 9 kwietnia 2017 roku:
61-739 Poznań, plac Wolności 16

Od dnia 10 kwietnia 2017 roku:
61-894 Poznań, plac Władysława Andersa 5

Dane rejestrowe

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

IV. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane połączone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku. Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym liczba posiadanych przez Fundusz Subfunduszy uległa zmianie.

W dniu 3 listopada 2017 roku rozpoczął działalność subfundusz Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek.

VII. Informacje na temat firmy audytorskiej

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa
ul. Inflancka 4A
00-189 Warszawa

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisanym na listę pod numerem 3546.

Poza badaniem ustawowym rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 r. firma audytorska świadczyła następujące usługi na rzecz Funduszu i Subfunduszy wydzielonych w Funduszu:

- przegląd półrocznego połączonego sprawozdania finansowego Funduszu i półrocznych sprawozdań jednostkowych Subfunduszy wydzielonych w Funduszu za okres sześciu miesięcy kończący się 30 czerwca 2017 r.,

- usługa poświadczająca w zakresie zgodności metod i zasad wyceny aktywów Funduszu i Subfunduszy wydzielonych w Funduszu opisanych w prospekcie informacyjnym z przepisami dotyczącymi rachunkowości funduszy inwestycyjnych, a także zgodności i kompletności tych metod i zasad z polityką inwestycyjną.

VIII. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych kategorii różnią się wysokością lub ewentualnie sposobem naliczania opłaty za zarządzanie, stanowiącej wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzenie aktywami poszczególnych Subfunduszy oraz w przypadku subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek mogą różnić się również wysokością opłaty za wyniki inwestycyjne, stanowiącej wynagrodzenie

Towarzystwa.. Jednostki uczestnictwa przydzielane są z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki. Z chwilą odkupienia przez Fundusz jednostki uczestnictwa są umarzane z mocy prawa.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od wartości inwestycji Uczestnika. Jeśli wartość inwestycji Uczestnika wynosi:

a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A,
b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii S,
c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii T.

Nabywanie i zbywanie jednostek uczestnictwa w euro i dolarach amerykańskich było możliwe do dnia 17 marca 2017 roku. W przypadku wpłat w euro lub dolarach amerykańskich wpłaty te przeliczane były na walutę polską według (odpowiednio) Kursu Rozliczeniowego EUR lub Kursu Rozliczeniowego USD z dnia nabycia Jednostki Uczestnictwa.

Wartość inwestycji Uczestnika jest to wartość jednostek uczestnictwa (określona według ceny nabycia) zapisanych na rejestrach Uczestnika subfunduszy Funduszu zarządzanych przez Towarzystwo, należących do Uczestnika, powiększona o bieżące wpłaty.
W przypadku osiągnięcia albo przekroczenia przez wartość inwestycji Uczestnika progów, o których mowa powyżej, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii jednostek uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.

IX. Metodologia przygotowania połączonego sprawozdania finansowego

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone zostało poprzez zsumowanie odpowiednich pozycji sprawozdań jednostkowych Subfunduszy zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

Połączone zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	1 830 916	2 383 754	24,23	1 549 670	1 899 509	22,11
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	278 087	278 822	2,83	311 798	312 288	3,64
Dłużne papiery wartościowe	6 248 436	6 361 254	64,66	5 591 979	5 720 843	66,59
Instrumenty pochodne	–	25 079	0,26	–	3 073	0,04
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	383 844	403 540	4,10	379 858	417 700	4,86
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**8 741 283**	**9 452 449**	**96,08**	**7 833 305**	**8 353 413**	**97,24**

Połączony bilans

(w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**9 837 685**	**8 590 607**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 169	40 551
2. Należności	24 110	17 687
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	316 957	178 956
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 444 323	7 200 011
- dłużne papiery wartościowe	5 892 509	5 097 966
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 008 126	1 153 402
- dłużne papiery wartościowe	468 745	622 877
II. Zobowiązania	**82 238**	**45 519**
III. Aktywa netto (I-II)	**9 755 447**	**8 545 088**
IV. Kapitał Subfunduszu	**6 696 755**	**6 082 435**
1. Kapitał wpłacony	104 588 852	101 710 118
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(97 892 097)	(95 627 683)
V. Dochody zatrzymane	**2 446 577**	**2 042 665**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	550 306	518 269
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 896 271	1 524 396
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**612 115**	**419 988**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**9 755 447**	**8 545 088**

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

Połączony rachunek wyniku z operacji

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**242 761**	**255 246**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	55 263	54 720
2. Przychody odsetkowe	186 456	174 859
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	468	24 350
4. Pozostałe	574	1 317
II. Koszty Subfunduszu	**210 735**	**179 934**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	194 469	173 936
2. Opłaty dla Depozytariusza	1 583	1 930
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	6	-
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
5. Koszty odsetkowe	854	703
6. Ujemne saldo różnic kursowych	12 089	1 511
7. Pozostałe	1 734	1 854
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**12**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**210 723**	**179 934**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**32 038**	**75 312**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**564 002**	**132 683**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	371 875	(88 657)
- z tytułu różnic kursowych	(27 876)	27 284
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	192 127	221 340
- z tytułu różnic kursowych	(160 969)	43 314
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**596 040**	**207 995**

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

Połączone zestawienie zmian w aktywach netto

(w tysiącach złotych)

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	8 545 088	8 507 644
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	596 040	207 995
a) przychody z lokat netto	32 038	75 312
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	371 875	(88 657)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	192 127	221 340
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	596 040	207 995
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:	614 319	(170 551)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 878 734	2 056 764
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 264 415	2 227 315
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	1 210 359	37 444
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	9 755 447	8 545 088
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	9 175 958	8 526 645

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

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]87

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek za okres od 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK 0026200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK 0023407

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Martin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK D 26200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

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

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK/D 26200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK/D 23487

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Tureckich za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]

PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible]

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Dynamiczny za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK C/26200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D/26187

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Marcin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK/C 20200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK/D 20487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Stabilny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Stabilny za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Martin Szejka
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible] 26200

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK [illegible] 23487

MZ

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK 0123487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK/B 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny, w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu Arka Platinum Konserwatywny za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

ul. Senatorska 16
00-923 Warszawa

T + 48 (22) 657 7200
F + 48 (22) 657 5023

Warszawa, dnia 28 marca 2018 roku

citi handlowy

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

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

- Arka BZ WBK Akcji Polskich,
- Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek,
- Arka BZ WBK Zrównoważony,
- Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu,
- Arka BZ WBK Gotówkowy,
- Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych,
- Arka BZ WBK Akcji Tureckich,
- Arka Platinum Dynamiczny,
- Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy,
- Arka Platinum Stabilny,
- Arka BZ WBK Obligacji Europejskich,
- Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych,
- Arka Platinum Konserwatywny,

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

dane dotyczące stanów aktywów Funduszu w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Handlowy w Warszawie S.A.

Piotr Sawa
PEŁNOMOCNIK
SBK D 23487

INFORMACJA O WYNAGRODZENIACH

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z postanowieniami art. 219 ust.1a Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018 poz. 56 t.j., dalej: „Ustawa") Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej: „Towarzystwo") przedstawia poniżej informacje o wynagrodzeniach, które należy dołączyć do rocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnego Otwartego:

1) Na dzień 31.12.2017 r. Towarzystwo zatrudniało 110 pracowników.

2) Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych za rok 2017 wyniosła 19.252 tys. zł brutto. Wynagrodzenie stałe wyniosło 13.697 tys. zł brutto a wynagrodzenie zmienne 5.555 tys. zł brutto. Całkowita kwota wynagrodzeń osób, o których mowa w art. 47a Ustawy wynosiła 8.114 tys. zł. brutto, w tym wynagrodzenie stałe 5.327 tys. zł brutto i wynagrodzenie zmienne 2.787 tys. zł brutto. Kwota wynagrodzenia stałego obejmuje wynagrodzenie zasadnicze, wynagrodzenie chorobowe, dodatek za niepalenie, zasiłki, dopłaty do ubezpieczenia grupowego, świadczenia na rzecz pracowników, ekwiwalent za niewykorzystany urlop, wynagrodzenie za godziny nadliczbowe, nagrody i premie, dodatek relokacyjny, wynagrodzenia bezosobowe. Kwota wynagrodzenia zmiennego obejmuje premie regulaminowe.

3) W grudniu 2016 r. Towarzystwo uchwaliło Politykę Wynagrodzeń dla Określonego Personelu BZ WBK TFI S.A. (dalej: „Polityka") ustanawiającą zasady wynagradzania osób, do których zadań należą czynności istotnie wpływające na profil ryzyka Towarzystwa lub zarządzanych funduszy, zgodnie z wymogiem art. 47a Ustawy. Począwszy od roku 2017 obliczenie zmiennych składników wynagrodzeń ww. osób następuje zgodnie z Polityką w sposób umożliwiający prawidłowe i skuteczne zarządzanie ryzykiem oraz zapobieganie podejmowania ryzyka niezgodnego z profilami ryzyka, polityką inwestycyjną, strategiami inwestycyjnymi, statutami funduszy oraz wspierający realizację strategii prowadzonej działalności przez Towarzystwo oraz przeciwdziałanie powstawaniu konfliktów interesów. Polityka przewiduje wypłatę wynagrodzenia zmiennego dla osób nią objętych w formie nieodroczonej a także poprzez odroczenie nie mniej niż 40 % zmiennych składników wynagrodzenia na okres 3 lat. Nabycie praw do wypłaty zmiennych składników wynagrodzeń, w tym części odroczonych, wymaga spełnienia szeregu warunków opisanych w ww. Polityce, których spełnienie podlega badaniu przez Towarzystwo. Określenie zmiennych składników wynagrodzeń uzależnionych od wyników dla osób objętych ww. Polityką odbywa się na podstawie oceny indywidualnych efektów pracy i oceny danej jednostki organizacyjnej w odniesieniu do ogólnych wyników Towarzystwa. Przy ocenie indywidualnych efektów pracy bierze się pod uwagę kryteria finansowe i niefinansowe.
W przypadku osób, które mają istotny wpływ na działalność funduszu, w tym na decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, podstawą określenia wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników są również wyniki tego funduszu. W odniesieniu do osób mających wpływ na decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego zarządzanych funduszy Polityka przewiduje wypłatę 50% zmiennych składników wynagrodzenia w formie jednostek uczestnictwa funduszy. Polityka została opublikowana na stronie www.arka.pl.

4) Pierwszy przegląd Polityki został dokonany, zgodnie z § 10 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 sierpnia 2016 roku w sprawie szczegółowych wymagań, jakim powinna odpowiadać polityka w towarzystwie funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1487), w terminie do 31 grudnia 2017 roku. W wyniku przeglądu

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

przeprowadzonego przez Inspektora Nadzoru Towarzystwa w listopadzie 2017 roku potwierdzono, że w okresie za jaki przeprowadzana była kontrola, działania Towarzystwa były zgodne z Polityką.

5) Do dnia 31.12.2017 roku Towarzystwo nie wprowadziło zmian do Polityki.

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Polskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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 527-26-45 362
REGON 142078130

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Polskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Akcji Polskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 1 132 783 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 140 298 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 172 575 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 213 947 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

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	31 grudnia 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	783 208	1 085 269	94,03	685 644	870 302	92,92
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	46 511	47 514	4,11	46 512	46 805	5,00
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	7 440	8 855	0,94
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**829 719**	**1 132 783**	**98,14**	**739 596**	**925 962**	**98,86**

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			**42 855 952**		**783 208**	**1 085 269**	**94,03**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	462 362	Rzeczpospolita Polska	21 155	36 758	3,18
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	211 434	Rzeczpospolita Polska	8 503	11 407	0,99
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 725	Rzeczpospolita Polska	6 846	4 748	0,41
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	218 314	Rzeczpospolita Polska	3 695	5 894	0,51
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	269 304	Rzeczpospolita Polska	5 925	11 499	1,00
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	939 661	Rzeczpospolita Polska	4 424	4 416	0,38
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	111 757	Rzeczpospolita Polska	8 718	9 151	0,79
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	580 844	Rzeczpospolita Polska	74 640	75 219	6,52
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 843	Rzeczpospolita Polska	34 834	49 865	4,32
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 923	Rzeczpospolita Polska	4 735	22 140	1,92
BGEO GROUP PLC (GB00B759CR16)	AR-RR	London Stock Exchange	37 033	Wielka Brytania	2 617	6 191	0,54
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	64 513	Rzeczpospolita Polska	5 748	13 677	1,18
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 655	Rzeczpospolita Polska	29 426	42 367	3,67
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	258 917	Rzeczpospolita Polska	5 841	25 115	2,18
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	146 034	Czechy	10 255	11 833	1,02
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	255 157	Rzeczpospolita Polska	16 127	14 672	1,27
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	913 410	Rzeczpospolita Polska	3 157	3 014	0,26
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 972	Rzeczpospolita Polska	4 415	13 865	1,20
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	379 050	Rzeczpospolita Polska	13 630	29 869	2,59
DOGTAS KELEBEK MOBILYA SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKLBMO91C0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 112 425	Turcja	3 977	3 739	0,32
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	37 462	Rzeczpospolita Polska	2 061	3 731	0,32
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	33 898	Austria	4 112	5 105	0,44
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	267 247	Rzeczpospolita Polska	9 417	7 074	0,61
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 979	Rzeczpospolita Polska	7 548	7 599	0,66
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 782 017	Rzeczpospolita Polska	9 772	11 049	0,96
FAURECIA SA (FR0000121147)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	12 834	Francja	2 385	3 486	0,30

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
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	275 714	Rzeczpospolita Polska	3 086	4 591	0,40
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 887	Rzeczpospolita Polska	11 174	10 571	0,92
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	27 243	Rzeczpospolita Polska	9 917	11 156	0,97
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	432 435	Rzeczpospolita Polska	25 079	24 951	2,16
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	100 322	Rzeczpospolita Polska	19 677	20 626	1,79
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 154	Rzeczpospolita Polska	5 269	9 348	0,81
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	174 262	Rzeczpospolita Polska	9 179	16 776	1,45
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	321 902	Wielka Brytania	11 978	13 534	1,17
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	353 171	Rzeczpospolita Polska	25 821	39 273	3,40
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 995	Rzeczpospolita Polska	2 223	14 643	1,27
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 158 788	Rzeczpospolita Polska	2 437	3 187	0,28
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	22 691	Francja	2 537	3 573	0,31
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	587 934	Rzeczpospolita Polska	5 405	5 456	0,47
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 637	Rzeczpospolita Polska	2 568	2 721	0,24
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	196 887	Węgry	4 415	7 957	0,69
MOSTOSTAL ZABRZE S.A. (PLMSTZB00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 574 387	Rzeczpospolita Polska	3 060	1 008	0,09
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	27 822	Austria	6 229	6 131	0,53
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 095 577	Rzeczpospolita Polska	18 065	17 923	1,55
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	101 152	Węgry	9 223	14 583	1,26
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREOZAK00014)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 638 352	Turcja	3 921	3 540	0,31
PANDORA A/S (DK0060252690)	AR-RR	NASDAQ OMX COPENHAGEN	15 556	Dania	5 892	5 887	0,51
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 374 215	Rzeczpospolita Polska	27 024	28 609	2,48
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	158 607	Rzeczpospolita Polska	8 420	8 739	0,76
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	381 145	Rzeczpospolita Polska	3 340	3 678	0,32
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	424 008	Rzeczpospolita Polska	13 705	44 945	3,89
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 029 947	Rzeczpospolita Polska	27 781	37 928	3,29
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	19 639	Austria	2 338	2 280	0,20
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 560 872	Rzeczpospolita Polska	64 191	113 472	9,83

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 028 237	Rzeczpospolita Polska	65 723	85 510	7,41
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 367	Rzeczpospolita Polska	1 993	1 894	0,16
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 017	Rzeczpospolita Polska	2 246	818	0,07
RADPOL S.A. (PLRDPOL00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	985 447	Rzeczpospolita Polska	6 275	1 518	0,13
RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	154 849	Rzeczpospolita Polska	1 238	1 479	0,13
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 695 523	Rzeczpospolita Polska	11 518	13 747	1,19
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	22 959	Rzeczpospolita Polska	4 445	11 583	1,00
STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	264 609	Rzeczpospolita Polska	4 055	3 921	0,34
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 482	Rzeczpospolita Polska	2 207	1 029	0,09
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 257 894	Rzeczpospolita Polska	9 789	11 019	0,95
TBC BANK GROUP PLC (GB00BYT18307)	AR-RR	London Stock Exchange	78 834	Wielka Brytania	3 407	6 484	0,56
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 029 198	Rzeczpospolita Polska	11 967	7 451	0,65
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	779 205	Rzeczpospolita Polska	2 968	3 413	0,30
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 608	Rzeczpospolita Polska	4 565	7 842	0,68
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	305 952	Rzeczpospolita Polska	11 647	14 839	1,29
ZALANDO SE (DE000ZAL1111)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	11 700	Niemcy	1 248	2 153	0,19
Suma			**42 855 952**		**783 208**	**1 085 269**	**94,03**

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:								**47 000**	**46 511**	**47 514**	**4,11**
Obligacje								**47 000**	**46 511**	**47 514**	**4,11**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**47 000**	**46 511**	**47 514**	**4,11**
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	22 000	21 841	22 286	1,93
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	25 000	24 670	25 228	2,18
Suma								**47 000**	**46 511**	**47 514**	**4,11**

IAR - inny aktywny rynek

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 POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**197 487**	**17,11**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	36 758	3,18
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	75 219	6,52
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	85 510	7,41

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)	22 286	1,93

* 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 31 grudnia 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))

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**1 154 210**	**936 639**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 035	3 274
2. Należności	7 093	7 403
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	13 299	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 132 783	925 962
- dłużne papiery wartościowe	47 514	46 805
II. Zobowiązania	**13 912**	**10 288**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 140 298**	**926 351**
IV. Kapitał Subfunduszu	**674 530**	**633 158**
1. Kapitał wpłacony	28 194 117	27 859 000
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(27 519 587)	(27 225 842)
V. Dochody zatrzymane	**163 071**	**107 190**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(411 924)	(394 759)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	574 995	501 949
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**302 697**	**186 003**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 140 298**	**926 351**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	12 488 315,910	13 845 497,171
S	12 525 314,293	11 007 480,116
T	3 474 404,782	2 610 849,225
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	38,20	32,50
S	40,73	34,47
T	44,06	37,11

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**25 256**	**23 238**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	24 158	22 035
2. Przychody odsetkowe	1 098	1 200
3. Pozostałe	-	3
II. Koszty Subfunduszu	**42 421**	**33 938**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	41 581	33 022
2. Opłaty dla Depozytariusza	190	212
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	2	35
5. Ujemne saldo różnic kursowych	308	323
6. Pozostałe	340	346
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**42 421**	**33 938**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(17 165)**	**(10 700)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**189 740**	**84 163**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	73 046	(20 964)
- z tytułu różnic kursowych	(2 184)	2 837
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	116 694	105 127
- z tytułu różnic kursowych	(3 740)	1 000
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**172 575**	**73 463**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	5,70	2,49
S	6,25	2,80
T	6,95	3,19

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

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 - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	926 351	925 489
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	172 575	73 463
a) przychody z lokat netto	(17 165)	(10 700)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73 046	(20 964)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	116 694	105 127
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	172 575	73 463
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:	41 372	(72 601)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	335 117	96 320
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	293 745	168 921
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	213 947	862
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 140 298	926 351
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 137 046	891 585
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	11 643 740,059	9 582 749,010
S	5 152 114,890	1 459 330,789
T	1 915 642,327	1 087 911,606
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	13 000 921,320	10 936 465,223
S	3 634 280,713	2 645 897,089
T	1 052 086,770	931 003,158
c) saldo zmian		
A	(1 357 181,261)	(1 353 716,213)
S	1 517 834,177	(1 186 566,300)
T	863 555,557	156 908,448
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	591 103 825,298	579 460 085,239
S	256 944 278,592	251 792 163,702
T	78 109 866,955	76 194 224,628
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	578 615 509,388	565 614 588,068
S	244 418 964,299	240 784 683,586
T	74 635 462,173	73 583 375,403
c) saldo zmian		
A	12 488 315,910	13 845 497,171
S	12 525 314,293	11 007 480,116
T	3 474 404,782	2 610 849,225

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	12 488 315,910	13 845 497,171
S	12 525 314,293	11 007 480,116
T	3 474 404,782	2 610 849,225
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	32,50	30,01
S	34,47	31,67
T	37,11	33,92
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	38,20	32,50
S	40,73	34,47
T	44,06	37,11
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	17,54	8,30
S	18,16	8,84
T	18,73	9,40
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,60	27,09
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
- data wyceny	-	2016-01-21
S	34,58	28,60
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
- data wyceny	-	2016-01-21
T	37,23	30,64
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,26	32,50
- data wyceny	2017-10-11	2016-12-30
- data wyceny	-	2016-12-31
S	41,81	34,48
- data wyceny	2017-10-11	2016-12-30
T	45,19	37,12
- data wyceny	2017-10-11	2016-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	38,21	32,50
S	40,73	34,48
T	44,07	37,12
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,73**	**3,81**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,66	3,70
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	6 864	7 160
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	56	43
Z tytułu dywidend	173	200
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**7 093**	**7 403**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	6 485	4 613
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	142	76
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 621	2 603
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 664	2 996
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	3 495	2 860
Suma	**13 912**	**10 288**

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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 035**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 035	1 035
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**3 274**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	8 241	1 349
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	24	107
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 818	1 818
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 713**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 107	181
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	314	176
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	37	154
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	27	127
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	20 463	275
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 905	2 905
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	506	467
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	123	428
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 295**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	6	25
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 986	325
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	73	323
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	16	82
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	10 103	144
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 304	1 304
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	187	222
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	71	297
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 573	2 573

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	13 299	-	-	-	-	-	**13 299**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**13 299**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**13 299**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,15**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,15**

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

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

31.12.2017 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	47 514	-	-	-	-	-	**47 514**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**47 514**	-	-	-	-	-	**47 514**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,11**	-	-	-	-	-	**4,11**

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	46 805	-	-	-	-	-	**46 805**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**46 805**	-	-	-	-	-	**46 805**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,00**	-	-	-	-	-	**5,00**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. 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	1 035	0,09	3 274	0,35
Należności, w tym:	7 093	0,62	7 403	0,79
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	6 864	0,59	7 160	0,76
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	13 299	1,15	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	47 514	4,11	46 805	5,00
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	47 514	4,11	46 805	5,00
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**68 941**	**5,97**	**57 482**	**6,14**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. 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:	**47 514**	**4,11**	**46 805**	**5,00**
Skarb Państwa (RP)	47 514	4,11	46 805	5,00

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. 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	0	0,00	1 456	0,16
Należności	173	0,01	113	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	96 476	8,35	86 236	9,20
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**96 649**	**8,36**	**87 805**	**9,37**

Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	-	-	538	0,06

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. 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				
CZK	11 833	1,02	11 823	1,26
DKK	5 887	0,51	-	-
EUR	22 728	1,97	27 013	2,88
GBP	26 209	2,27	16 753	1,79
HUF	22 540	1,95	14 863	1,59
TRY	7 279	0,63	0	0,00
USD	-	-	6 929	0,74
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	-	-	8 855	0,94

(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 31 grudnia 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

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**13 299**	**-**
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	13 299	-
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 154 210**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 035**
	DKK	0	0
	PLN	1 035	1 035
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**7 093**
	DKK	34	19
	EUR	37	154
	PLN	6 920	6 920
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**13 299**
	PLN	13 299	13 299
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 132 783**
	CZK	72 506	11 833
	DKK	10 509	5 887
	EUR	5 449	22 728
	GBP	5 576	26 209
	HUF	1 675 961	22 540
	PLN	1 036 307	1 036 307
	TRY	7 882	7 279
Zobowiązania	**PLN**		**13 912**
	PLN	13 912	13 912

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 jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**936 639**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**3 274**
	CZK	8 241	1 349
	EUR	24	107
	PLN	1 818	1 818
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**7 403**
	EUR	22	99
	PLN	7 290	7 290
	USD	3	14
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**925 962**
	CZK	72 224	11 823
	EUR	8 108	35 868
	GBP	3 256	16 753
	HUF	1 044 924	14 863
	PLN	839 726	839 726
	TRY	0	0
	USD	1 658	6 929
Zobowiązania	**PLN**		**10 288**
	EUR	2	8
	GBP	103	530
	PLN	9 750	9 750

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	-	-	2 123	3 517
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	61	223
Suma	**-**	**-**	**2 184**	**3 740**

1.01.2016r. - 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	651	3 011	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 417	-	-	2 110
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	769	99	-	-
Suma	**2 837**	**3 110**	**-**	**2 110**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
euro	4,1709	EUR
forint (Węgry)	1,3449	100 HUF
funt szterling	4,7001	GBP
korona czeska	0,1632	CZK
korona duńska	0,5602	DKK
lira turecka	0,9235	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	73 046	116 694
- dłużne papiery wartościowe	-	705
Suma	**73 046**	**116 694**

1.01.2016r. - 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:	(20 964)	105 127
- dłużne papiery wartościowe	103	(177)
Suma	**(20 964)**	**105 127**

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.- 31.12.2017 r.**	**1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.**
Część stała wynagrodzenia	41 581	33 022

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 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 140 298	926 351	925 489
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	38,20	32,50	30,01
S	40,73	34,47	31,67
T	44,06	37,11	33,92

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich 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 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Polskich 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	13 299	1,15
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**13 299**	**1,15**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	13 570
Suma			**13 570**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	13 299
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**13 299**

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 31 grudnia 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 DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - 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)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych 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 instrumentów finansowych 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.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	13 296	-	**13 296**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	-	-	-	-	**13 296**	-	**13 296**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**1,15**	-	**1,15**

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 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

31.12.2017 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)	-	13 299	-	-	-	-	-	**13 299**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	**13 299**	-	-	-	-	-	**13 299**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	**1,15**	-	-	-	-	-	**1,15**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	13 296	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**13 296**	

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 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)	-	189	100,92
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(2)	(0,92)
Suma	**-**	**187**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Zrównoważony, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Zrównoważony, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Zrównoważony subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 1 066 772 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 056 203 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 111 035 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 144 085 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 9
Rachunek wyniku z operacji 10
Zestawienie zmian w aktywach netto 11
Noty objaśniające 13
Informacja dodatkowa 24

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	435 311	591 647	55,15	403 101	499 286	54,38
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	434 936	447 231	41,68	358 534	367 989	40,08
Instrumenty pochodne	–	1 469	0,14	–	466	0,05
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25 861	26 425	2,46	27 062	28 231	3,07
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**896 108**	**1 066 772**	**99,43**	**788 697**	**895 972**	**97,58**

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			**23 555 450**		**435 311**	**591 647**	**55,15**
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	267 711	Rzeczpospolita Polska	11 878	21 283	1,98
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 411	Rzeczpospolita Polska	4 652	6 280	0,59
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 413	Rzeczpospolita Polska	3 926	2 569	0,24
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	128 335	Rzeczpospolita Polska	2 230	3 465	0,32
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 012	Rzeczpospolita Polska	2 986	5 808	0,54
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 574	Rzeczpospolita Polska	5 117	5 369	0,50
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	320 700	Rzeczpospolita Polska	41 112	41 531	3,87
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	71 503	Rzeczpospolita Polska	19 909	28 333	2,64
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 658	Rzeczpospolita Polska	3 406	11 300	1,05
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	33 980	Rzeczpospolita Polska	2 980	7 204	0,67
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 675 704	Rzeczpospolita Polska	4 839	4 424	0,41
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	85 588	Rzeczpospolita Polska	18 821	24 393	2,27
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	149 273	Rzeczpospolita Polska	3 367	14 479	1,35
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	80 319	Czechy	5 576	6 508	0,61
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	137 627	Rzeczpospolita Polska	8 665	7 914	0,74
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	127 417	Turcja	2 281	1 611	0,15
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	675 400	Rzeczpospolita Polska	2 479	2 229	0,21
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 722	Rzeczpospolita Polska	2 798	7 547	0,70
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	196 751	Rzeczpospolita Polska	6 788	15 504	1,45
DOGTAS KELEBEK MOBILYA SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKLBMO91C0)	AR-RR	Borsa Istanbul	688 156	Turcja	2 454	2 313	0,22
EMPERIA HOLDING S.A. (PLELDRD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	18 710	Rzeczpospolita Polska	945	1 863	0,17
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	19 993	Austria	2 426	3 011	0,28
EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	132 463	Rzeczpospolita Polska	4 693	3 506	0,33
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 715	Rzeczpospolita Polska	3 956	4 036	0,38
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 029 380	Rzeczpospolita Polska	5 622	6 382	0,60
FAURECIA SA (FR0000121147)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	7 564	Francja	1 401	2 055	0,19
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	150 000	Rzeczpospolita Polska	1 805	2 497	0,23

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 AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 245	Rzeczpospolita Polska	5 987	5 655	0,53
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 875	Rzeczpospolita Polska	5 755	6 501	0,61
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	227 131	Rzeczpospolita Polska	13 207	13 105	1,22
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 924	Rzeczpospolita Polska	11 187	11 704	1,09
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 449	Rzeczpospolita Polska	3 439	5 409	0,50
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	96 813	Rzeczpospolita Polska	4 969	9 320	0,87
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	178 063	Wielka Brytania	6 619	7 486	0,70
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	204 271	Rzeczpospolita Polska	14 117	22 715	2,12
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 605	Rzeczpospolita Polska	1 175	7 742	0,72
LC CORP S.A. (PLLCCRP00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	641 794	Rzeczpospolita Polska	1 350	1 765	0,16
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	251 035	Rzeczpospolita Polska	2 204	1 991	0,19
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	13 049	Francja	1 450	2 055	0,19
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	304 515	Rzeczpospolita Polska	2 783	2 826	0,26
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 243	Rzeczpospolita Polska	1 612	1 445	0,13
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	105 635	Węgry	2 427	4 269	0,40
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	15 298	Austria	3 426	3 371	0,31
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 735 814	Rzeczpospolita Polska	10 114	10 050	0,94
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	58 092	Węgry	6 128	8 375	0,78
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREOZAK00014)	AR-RR	Borsa Istanbul	943 294	Turcja	2 296	2 038	0,19
PANDORA A/S (DK0060252690)	AR-RR	NASDAQ OMX COPENHAGEN	8 310	Dania	3 147	3 145	0,29
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 269 760	Rzeczpospolita Polska	15 109	15 301	1,43
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	93 345	Rzeczpospolita Polska	5 057	5 143	0,48
POLNORD S.A. (PLPOLND00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	185 030	Rzeczpospolita Polska	1 456	1 786	0,17
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	235 606	Rzeczpospolita Polska	7 958	24 974	2,33
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 157 528	Rzeczpospolita Polska	14 270	19 861	1,85
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	9 094	Austria	1 055	1 056	0,10
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 444 597	Rzeczpospolita Polska	40 820	64 010	5,97
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 100 500	Rzeczpospolita Polska	35 874	46 397	4,32
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 971	Rzeczpospolita Polska	1 415	515	0,05

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
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 341 933	Rzeczpospolita Polska	6 284	8 712	0,81
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 128	Rzeczpospolita Polska	3 041	6 623	0,62
STELMET S.A. (PLSTLMT00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 619	Rzeczpospolita Polska	1 221	570	0,05
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 129 355	Rzeczpospolita Polska	5 018	5 511	0,51
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	546 388	Rzeczpospolita Polska	6 047	3 956	0,37
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	366 211	Rzeczpospolita Polska	1 595	1 604	0,15
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 804	Rzeczpospolita Polska	3 226	3 921	0,37
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	151 047	Rzeczpospolita Polska	5 361	7 326	0,68
Suma			**23 555 450**		**435 311**	**591 647**	**55,15**

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:								**10 000**	**20 173**	**20 345**	**1,89**
Obligacje								**10 000**	**20 173**	**20 345**	**1,89**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**2 600**	**9 754**	**9 161**	**0,85**
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	AR-RR	London Stock Exchange	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.	Turcja	2018-05-02	Stały kupon (4,125%)	3 481,30	2 600	9 754	9 161	0,85
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 500**	**4 519**	**5 284**	**0,49**
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%)	3 481,30	1 500	4 519	5 284	0,49
Nienotowane na rynku aktywnym								**5 900**	**5 900**	**5 900**	**0,55**
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	5 900	5 900	5 900	0,55
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**359 568**	**414 763**	**426 886**	**39,79**
Obligacje								**359 568**	**414 763**	**426 886**	**39,79**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**950**	**8 052**	**7 462**	**0,70**
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	6 962,60	950	8 052	7 462	0,70
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**358 618**	**406 711**	**419 424**	**39,09**
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%)	4 170,90	1 600	6 666	7 179	0,67
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	14 000	14 143	14 337	1,34
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	13 400	12 730	12 841	1,20
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	8 700	7 803	8 234	0,77
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	250	240	275	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	20 853	20 586	23 725	2,21
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	38 715	39 433	41 581	3,88
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 168,33	16 600	21 025	21 794	2,03
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 170,90	3 100	13 012	13 724	1,28
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	2 400	2 400	2 413	0,22
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%)	4 170,90	2 000	8 202	9 035	0,84
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 481,30	1 750	6 887	6 571	0,61

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
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	20 000	20 250	20 314	1,89
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	1 800	1 704	1 803	0,17
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	4 800	4 746	4 835	0,45
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	84 000	81 929	84 530	7,88
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	70 000	68 418	69 357	6,46
QUINTILES IMS INCORPORATED RX 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Quintiles IMS Incorporated	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Stały kupon (3,25%)	4 170,90	1 200	5 155	5 209	0,49
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 170,90	4 100	17 111	17 939	1,67
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%)	3 481,30	850	3 376	2 824	0,26
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	18 000	22 216	20 855	1,94
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	9 000	8 588	8 970	0,84
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	21 500	20 091	21 079	1,96
Suma								**369 568**	**434 936**	**447 231**	**41,68**

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						**2**	**-**	**1 469**	**0,14**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**1 469**	**0,14**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 18 743 725,00 EUR	1	-	794	0,08
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 8 832 000,00 USD	1	-	675	0,06
Suma						**2**	**-**	**1 469**	**0,14**

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
Nienotowane na rynku aktywnym					**205 427,901**	**25 861**	**26 425**	**2,46**
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	117 294,393	12 966	13 228	1,23
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	88 133,508	12 895	13 197	1,23
Suma					**205 427,901**	**25 861**	**26 425**	**2,46**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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 KOC HOLDING A.S.:	**16 340**	**1,52**
- obligacje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. TUPRST 4 1/8 05/02/18 (XS0849020556)	9 161	0,85
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	7 179	0,67
Grupa kapitałowa POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.:	**34 009**	**3,17**
- akcje POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	24 974	2,33
- obligacje ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	9 035	0,84
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**70 581**	**6,58**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	64 010	5,97
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	6 571	0,61
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**109 211**	**10,17**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	21 283	1,98
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	41 531	3,87
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	46 397	4,32
Grupa kapitałowa SYNTHOS S.A.:	**23 450**	**2,18**
- akcje SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	5 511	0,51
- obligacje SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	17 939	1,67

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 DS0726 (PL0000108866)	8 625	0,80
obligacje DS0727 (PL0000109427)	8 234	0,77
obligacje DS1023 (PL0000107264)	8 163	0,76
obligacje IZ0823 (PL0000105359)	2 101	0,20
obligacje PS0123 (PL0000110151)	20 314	1,89
obligacje PS0422 (PL0000109492)	14 088	1,31
obligacje PS0721 (PL0000109153)	29 725	2,77
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	794	0,08
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	675	0,06

* 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.

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**1 072 901**	**918 164**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 617	1 492
2. Należności	3 512	3 706
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	16 994
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 032 978	837 041
- dłużne papiery wartościowe	441 331	332 332
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	33 794	58 931
- dłużne papiery wartościowe	5 900	35 657
II. Zobowiązania	**16 698**	**6 046**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 056 203**	**912 118**
IV. Kapitał Subfunduszu	**188 404**	**155 354**
1. Kapitał wpłacony	17 060 256	16 880 114
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(16 871 852)	(16 724 760)
V. Dochody zatrzymane	**705 940**	**656 743**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(100 771)	(94 801)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	806 711	751 544
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**161 859**	**100 021**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 056 203**	**912 118**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	14 763 970,064	15 754 839,140
S	14 479 872,940	12 730 798,074
T	2 187 922,957	2 022 653,089
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	32,21	28,84
S	34,49	30,73
T	37,16	32,94

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**27 548**	**29 306**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	12 695	13 688
2. Przychody odsetkowe	14 834	13 698
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 762
4. Pozostałe	19	158
II. Koszty Subfunduszu	**33 518**	**29 242**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	31 795	28 783
2. Opłaty dla Depozytariusza	161	184
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	17	59
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 384	-
6. Pozostałe	161	216
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**33 518**	**29 242**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(5 970)**	**64**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**117 005**	**34 093**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	55 167	(20 054)
- z tytułu różnic kursowych	(874)	4 886
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	61 838	54 147
- z tytułu różnic kursowych	(11 272)	3 153
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**111 035**	**34 157**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	3,37	1,03
S	3,76	1,24
T	4,22	1,49

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

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 - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	912 118	976 212
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	111 035	34 157
a) przychody z lokat netto	(5 970)	64
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	55 167	(20 054)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	61 838	54 147
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	111 035	34 157
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:	33 050	(98 251)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	180 142	18 827
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	147 092	117 078
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	144 085	(64 094)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 056 203	912 118
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 027 209	921 447
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 256 170,257	2 332 167,363
S	4 119 037,364	426 093,219
T	590 423,825	142 100,305
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	5 247 039,333	4 290 027,733
S	2 369 962,498	1 913 472,304
T	425 153,957	166 781,803
c) saldo zmian		
A	(990 869,076)	(1 957 860,370)
S	1 749 074,866	(1 487 379,085)
T	165 269,868	(24 681,498)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	444 618 926,896	440 362 756,639
S	235 393 135,046	231 274 097,682
T	67 084 108,465	66 493 684,640
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	429 854 956,832	424 607 917,499
S	220 913 262,106	218 543 299,608
T	64 896 185,508	64 471 031,551
c) saldo zmian		
A	14 763 970,064	15 754 839,140
S	14 479 872,940	12 730 798,074
T	2 187 922,957	2 022 653,089
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	14 763 970,064	15 754 839,140
S	14 479 872,940	12 730 798,074
T	2 187 922,957	2 022 653,089

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	28,84	27,81
S	30,73	29,49
T	32,94	31,45
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	32,21	28,84
S	34,49	30,73
T	37,16	32,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	11,69	3,70
S	12,24	4,20
T	12,81	4,74
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	28,84	26,07
- data wyceny		2016-01-20
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-21
S	30,73	27,65
- data wyceny		2016-01-20
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-21
T	32,95	29,50
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,60	28,86
- data wyceny	2017-10-11	2016-12-29
S	34,88	30,75
- data wyceny	2017-10-11	2016-12-29
T	37,54	32,97
- data wyceny	2017-10-11	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	32,21	28,84
S	34,49	30,73
T	37,17	32,95
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**3,26**	**3,17**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,10	3,12
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.
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.
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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 3,15% 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 roku odpowiednio – 6,42%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	3 025	3 624
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	23	-
Z tytułu dywidend	124	82
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	340	-
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	340	-
Suma	**3 512**	**3 706**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	4 688	2 076
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu	7 002	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	43
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	482	28
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 412	1 326
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 114	2 573
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 754	2 384
Suma	**16 698**	**6 046**

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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 617**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 617	2 617

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 492**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 054	500
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	992	992
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

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

	Waluta	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 967**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	627	102
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	123	69
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	26	108
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	12	56
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	10 323	139
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 120	2 120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	305	282
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	26	91
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 363**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	4	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 189	195
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	56	248
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	51
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	4 779	68
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 035	1 035
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	133	158
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	89	372
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	2 220	2 220

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	-	-	9 161	5 284	2 078	370 552	**387 075**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**9 161**	**5 284**	**2 078**	**370 552**	**387 075**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**0,85**	**0,49**	**0,20**	**34,54**	**36,08**

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	16 994	-	-	-	-	-	**16 994**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	15 622	307 098	**322 720**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	6 358	20 972	**27 330**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**16 994**	**-**	**-**	**-**	**21 980**	**328 070**	**367 044**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,85**	**-**	**-**	**-**	**2,39**	**35,73**	**39,97**

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

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

31.12.2017 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	51 843	-	2 413	-	-	-	**54 256**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5 900	-	-	-	-	**5 900**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**51 843**	**5 900**	**2 413**	**-**	**-**	**-**	**60 156**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**4,83**	**0,55**	**0,22**	**-**	**-**	**-**	**5,60**

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	-	-	9 612	-	-	-	9 612
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	8 327		-	-	-	8 327
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**8 327**	**9 612**	**-**	**-**	**-**	**17 939**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**0,91**	**1,05**	**-**	**-**	**-**	**1,96**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	2 617	0,24	1 492	0,16
Należności, w tym:	3 512	0,33	3 706	0,41
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 025	0,28	3 624	0,39
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	16 994	1,85
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	441 331	41,13	332 332	36,19
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	354 530	33,05	258 036	28,10
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	86 801	8,08	74 296	8,09
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 900	0,55	35 657	3,89
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	5 900	0,55	35 657	3,89
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**453 360**	**42,25**	**390 181**	**42,50**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**354 530**	**33,05**	**258 036**	**28,10**
Skarb Państwa (RP)	354 530	33,05	258 036	28,10

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00	500	0,05
Należności	124	0,01	82	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	131 681	12,27	114 227	12,43
dłużne papiery wartościowe	84 388	7,86	64 684	7,04
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	26 425	2,46	50 138	5,46
dłużne papiery wartościowe	-	-	27 330	2,98
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**158 230**	**14,74**	**164 947**	**17,95**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**431**	**0,05**

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

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	6 508	0,61	7 453	0,81
DKK	3 145	0,29	-	-
EUR	11 548	1,07	18 713	2,03
GBP	7 486	0,70	3 868	0,42
HUF	12 644	1,18	8 082	0,88
TRY	5 962	0,56	1 434	0,16
USD	-	-	4 570	0,50
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	53 086	4,95	54 117	5,90
USD	31 302	2,91	37 897	4,12
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	26 425	2,46	28 231	3,07

(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 31 grudnia 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

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	794	79 036	2018-01-17	18 743 725,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	675	31 422	2018-01-24	8 832 000,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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	233	76 126	2017-01-11	17 144 725,00 EUR	2017-01-11	2017-01-11
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	233	37 776	2017-01-18	8 979 000, 00 USD	2017-01-18	2017-01-18

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**-**	**16 994**
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	-	16 994
2. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:	**7 002**	**-**
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	7 002	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 072 901**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 617**
	DKK	0	0
	PLN	2 617	2 617
Należności	**PLN**		**3 512**
	DKK	18	10
	EUR	27	114
	PLN	3 388	3 388
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 032 978**
	CZK	39 877	6 508
	DKK	5 614	3 145
	EUR	15 496	64 634
	GBP	1 593	7 486
	HUF	940 144	12 644
	PLN	901 297	901 297
	TRY	6 456	5 962
	USD	8 991	31 302
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**33 794**
	EUR	6 336	26 425
	PLN	7 369	7 369
Zobowiązania	**PLN**		**16 698**
	PLN	16 698	16 698

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 jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**918 164**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 492**
	CZK	3 054	500
	PLN	992	992
Należności	**PLN**		**3 706**
	EUR	17	74
	PLN	3 624	3 624
	USD	2	8
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**16 994**
	PLN	16 994	16 994
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**837 041**
	CZK	45 528	7 453
	EUR	15 555	68 817
	GBP	752	3 868
	HUF	568 195	8 082
	PLN	722 814	722 814
	TRY	1 208	1 434
	USD	5 880	24 573
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**58 931**
	EUR	7 288	32 244
	PLN	8 793	8 793
	USD	4 282	17 894
Zobowiązania	**PLN**		**6 046**
	EUR	1	5
	GBP	83	426
	PLN	5 615	5 615

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	-	-	992	2 107
Dłużne papiery wartościowe	131	-	-	7 716
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	13	1 449
Suma	**131**	**-**	**1 005**	**11 272**

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	286	752	-	-
Kwity depozytowe	543	-	-	528
Dłużne papiery wartościowe	1 642	3 608	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 415	-	-	679
Suma	**4 886**	**4 360**	**-**	**1 207**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,4813	USD
euro	4,1709	EUR
forint (Węgry)	1,3449	100 HUF
funt szterling	4,7001	GBP
korona czeska	0,1632	CZK
korona duńska	0,5602	DKK
lira turecka	0,9235	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	44 144	61 224
- dłużne papiery wartościowe	288	1 882
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	11 023	614
- dłużne papiery wartościowe	237	(595)
Suma	**55 167**	**61 838**

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:	(18 658)	54 903
- dłużne papiery wartościowe	8 506	(13 405)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(1 396)	(756)
- dłużne papiery wartościowe	92	(543)
Suma	**(20 054)**	**54 147**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	31 795	28 783

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 3,4% (trzy i cztery dziesiąte procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 2,9% (dwa i dziewięć dziesiątych procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

(3) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	3,4%	3,4%
S	2,9%	2,9%
T	2,4%	2,4%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 056 203	912 118	976 212
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	32,21	28,84	27,81
S	34,49	30,73	29,49
T	37,16	32,94	31,45

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony 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 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Zrównoważony 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	7 002	0,65
Suma	**7 002**	**0,65**

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)

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	7 002
Suma		**7 002**

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 31 grudnia 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 WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148)
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)

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.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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.

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	7 010	-	**7 010**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7 010**	**-**	**7 010**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,65**	**-**	**0,65**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 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)	-	7 002	-	-	-	-	-	**7 002**
Suma	**-**	**7 002**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7 002**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**0,65**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,65**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	7 010	0,65
Suma	**7 010**	**0,65**

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. - 31.12.2017 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)	-	173	105,54
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(9)	(5,54)
Suma	**-**	**164**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t. j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 1 050 485 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 071 731 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 72 436 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 393 186 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	302 876	364 179	33,81	184 739	223 831	32,83
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	4 301	4 112	0,38	4 301	4 350	0,64
Dłużne papiery wartościowe	672 868	680 214	63,15	437 482	446 065	65,43
Instrumenty pochodne	–	1 980	0,18	–	121	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	1 728	2 046	0,30
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**980 045**	**1 050 485**	**97,52**	**628 250**	**676 413**	**99,22**

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			**22 091 042**		**302 876**	**364 179**	**33,81**
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 247 744	Rzeczpospolita Polska	2 477	2 595	0,24
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	121 551	Rzeczpospolita Polska	1 406	2 164	0,20
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	152 383	Rzeczpospolita Polska	7 107	12 114	1,12
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	138 927	Turcja	3 728	3 207	0,30
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	89 569	Rzeczpospolita Polska	4 113	4 832	0,45
APATOR S.A. (PLAPATR00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 467	Rzeczpospolita Polska	1 312	1 174	0,11
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 826	Rzeczpospolita Polska	1 446	2 811	0,26
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 113 539	Rzeczpospolita Polska	5 736	5 234	0,49
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 538	Rzeczpospolita Polska	4 089	4 302	0,40
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	273 422	Rzeczpospolita Polska	2 097	2 444	0,23
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	166 208	Rzeczpospolita Polska	20 957	21 524	2,00
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	57 076	Rzeczpospolita Polska	19 083	22 616	2,10
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	18 011	Austria	3 406	3 340	0,31
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 628	Rzeczpospolita Polska	660	3 075	0,28
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 524	Rzeczpospolita Polska	895	2 655	0,25
BYTOM S.A. (PLBYTOM00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	985 194	Rzeczpospolita Polska	2 779	2 601	0,24
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	31 843	Rzeczpospolita Polska	7 089	9 075	0,84
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 546	Rzeczpospolita Polska	2 462	7 522	0,70
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	28 823	Czechy	2 004	2 336	0,22
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	53 367	Rzeczpospolita Polska	3 461	3 069	0,28
COLIAN HOLDING S.A. (PLJTRZN00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	375 559	Rzeczpospolita Polska	1 454	1 239	0,11
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 575	Rzeczpospolita Polska	1 382	1 450	0,13
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	118 187	Rzeczpospolita Polska	4 383	9 313	0,86
DOGTAS KELEBEK MOBILYA SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKLBMO91C0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 030 500	Turcja	3 655	3 464	0,32
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 047	Rzeczpospolita Polska	4 510	5 134	0,48
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 410 986	Rzeczpospolita Polska	5 210	3 274	0,30

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
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 564	Rzeczpospolita Polska	1 792	1 478	0,14
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 035 880	Rzeczpospolita Polska	5 608	6 422	0,60
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	70 713	Rzeczpospolita Polska	1 052	1 177	0,11
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	AR-RR	Prague Stock Exchange	74 602	Holandia	2 040	2 163	0,20
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 437	Rzeczpospolita Polska	2 718	3 045	0,28
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 684	Rzeczpospolita Polska	6 260	6 386	0,59
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 890	Rzeczpospolita Polska	5 847	6 145	0,57
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 614	Rzeczpospolita Polska	2 378	2 670	0,25
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	56 979	Rzeczpospolita Polska	3 707	5 485	0,51
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	135 621	Wielka Brytania	5 343	5 702	0,53
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 962	Rzeczpospolita Polska	8 175	12 117	1,12
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	905 306	Rzeczpospolita Polska	3 697	3 449	0,32
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	11 026	Rzeczpospolita Polska	438	2 883	0,27
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	308 144	Rzeczpospolita Polska	2 994	2 444	0,23
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	6 560	Francja	731	1 033	0,10
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	907	Rzeczpospolita Polska	84	91	0,01
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 678	Rzeczpospolita Polska	687	712	0,07
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	62 212	Rzeczpospolita Polska	2 177	2 115	0,20
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	71 650	Węgry	1 841	2 896	0,27
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	289 692	Czechy	3 728	3 896	0,36
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	11 629	Austria	2 615	2 562	0,24
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 167	Rzeczpospolita Polska	1 776	1 465	0,14
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 117 833	Rzeczpospolita Polska	6 297	6 472	0,60
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	31 500	Węgry	3 545	4 541	0,42
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREOZAK00014)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 065 544	Turcja	2 604	2 303	0,21
PANDORA A/S (DK0060252690)	AR-RR	NASDAQ OMX COPENHAGEN	8 981	Dania	3 294	3 399	0,32
PEUGEOT SA (FR0000121501)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	23 506	Francja	1 718	1 662	0,15
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	669 065	Rzeczpospolita Polska	8 228	8 062	0,75
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 540	Rzeczpospolita Polska	2 570	2 919	0,27
PKP CARGO S.A. (PLPKPCR00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 341	Rzeczpospolita Polska	1 923	2 002	0,19

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 956	Rzeczpospolita Polska	2 002	6 461	0,60
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 787 267	Rzeczpospolita Polska	8 915	11 242	1,04
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	10 951	Austria	1 237	1 272	0,12
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	642 525	Rzeczpospolita Polska	18 265	28 470	2,64
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	700 685	Rzeczpospolita Polska	25 526	29 541	2,74
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	72 077	Rzeczpospolita Polska	768	721	0,07
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	23 519	Rzeczpospolita Polska	1 398	1 011	0,09
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 565	Rzeczpospolita Polska	3 056	3 679	0,34
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 736 688	Rzeczpospolita Polska	4 837	6 461	0,60
STRABAG SE (AT000000STR1)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	14 433	Austria	2 194	2 049	0,19
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	745 928	Rzeczpospolita Polska	3 240	3 640	0,34
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	270 538	Rzeczpospolita Polska	3 556	1 959	0,18
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 574	Rzeczpospolita Polska	2 838	2 718	0,25
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 277 403	Rzeczpospolita Polska	4 546	5 595	0,52
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 179	Rzeczpospolita Polska	4 239	5 344	0,50
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	202 487	Rzeczpospolita Polska	3 491	3 756	0,35
Suma			**22 091 042**		**302 876**	**364 179**	**33,81**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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										**10**	**4 301**	**4 112**	**0,38**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Frankfurter Wertpapierb örse	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	417 090	10	4 301	4 112	0,38
Suma										**10**	**4 301**	**4 112**	**0,38**

IAR - inny aktywny rynek

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:								**2 500**	**2 457**	**2 576**	**0,24**
Obligacje								**2 500**	**2 457**	**2 576**	**0,24**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**2 500**	**2 457**	**2 576**	**0,24**
PS0418 (PL0000107314)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	2 000	1 985	2 067	0,19
PS0718 (PL0000107595)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	500	472	509	0,05

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:								**589 020**	**670 411**	**677 638**	**62,91**
Obligacje								**589 020**	**670 411**	**677 638**	**62,91**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**13 300**	**53 091**	**50 879**	**4,72**
REPHUN 6 1/4 01/29/20 (US445545AD87)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2020-01-29	Stały kupon (6,25%)	3 481,30	13 300	53 091	50 879	4,72
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**575 720**	**617 320**	**626 759**	**58,19**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	33 700	33 018	34 511	3,20
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	500	472	479	0,04
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	45 000	41 325	42 588	3,95
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	3 800	4 203	4 093	0,38
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	250	239	275	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	850	838	967	0,09
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	8 800	9 627	9 452	0,88
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 168,33	28 600	36 221	37 549	3,49
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	2 500	2 500	2 513	0,23
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 481,30	1 350	5 672	5 069	0,47
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	124 600	125 684	126 555	11,75
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	800	792	806	0,07
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	115 500	112 116	116 229	10,79
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	100	104	104	0,01
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	200	195	198	0,02
SLOVEN 4 1/8 02/18/19 (XS0982708926)	IAR	Börse Stuttgart	Słowenia	Słowenia	2019-02-18	Stały kupon (4,125%)	3 481,30	5 900	22 072	21 292	1,98
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%)	3 481,30	3 350	12 113	11 927	1,11
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	89 920	104 567	104 181	9,67
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	2 000	2 007	2 018	0,19
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	38 000	35 565	37 256	3,46
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	23 000	21 622	21 993	2,04
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	47 000	46 368	46 704	4,34
Suma								**591 520**	**672 868**	**680 214**	**63,15**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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**	**-**	**1 980**	**0,18**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**1 980**	**0,18**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 973 300,00 EUR	1	-	41	0,00
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 25 372 400,00 USD	1	-	1 939	0,18
Suma						**2**	**-**	**1 980**	**0,18**

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

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 POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**37 651**	**3,49**
- akcje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	28 470	2,64
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	4 112	0,38
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	5 069	0,47
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**63 179**	**5,86**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	12 114	1,12
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	21 524	2,00
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	29 541	2,74
Grupa kapitałowa TDJ S.A.:	**9 871**	**0,92**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	6 422	0,60
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	3 449	0,32

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 DS0727 (PL0000109427)	8 281	0,77
obligacje IZ0823 (PL0000105359)	2 626	0,24
obligacje PS0123 (PL0000110151)	40 628	3,77
obligacje PS0422 (PL0000109492)	70 442	6,54
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	7 843	0,73
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	41	0,00
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	1939	0,18

* 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.

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**1 077 179**	**681 720**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 258	1 478
2. Należności	1 385	3 829
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 051	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 048 505	664 039
- dłużne papiery wartościowe	680 214	433 812
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 980	12 374
- dłużne papiery wartościowe	-	12 253
II. Zobowiązania	**5 448**	**3 175**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 071 731**	**678 545**
IV. Kapitał Subfunduszu	**154 015**	**(166 735)**
1. Kapitał wpłacony	13 938 209	13 512 421
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(13 784 194)	(13 679 156)
V. Dochody zatrzymane	**853 030**	**802 508**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	205 156	203 068
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	647 874	599 440
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**64 686**	**42 772**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 071 731**	**678 545**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 822 757,987	10 126 558,878
S	15 806 263,771	8 651 915,165
T	4 319 936,760	2 867 616,712
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	32,68	29,96
S	35,14	32,04
T	37,65	34,17

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**24 944**	**25 804**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 446	6 430
2. Przychody odsetkowe	18 498	17 566
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 721
4. Pozostałe	0	87
II. Koszty Subfunduszu	**22 856**	**18 065**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	22 200	17 738
2. Opłaty dla Depozytariusza	142	140
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	136	74
5. Ujemne saldo różnic kursowych	263	-
6. Pozostałe	115	113
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**22 856**	**18 065**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**2 088**	**7 739**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**70 348**	**4 246**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	48 434	(24 412)
- z tytułu różnic kursowych	(1 039)	7 145
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 914	28 658
- z tytułu różnic kursowych	(7 077)	(819)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**72 436**	**11 985**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	2,73	0,43
S	3,09	0,62
T	3,49	0,83

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

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 - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	678 545	716 140
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	72 436	11 985
a) przychody z lokat netto	2 088	7 739
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	48 434	(24 412)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 914	28 658
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	72 436	11 985
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:	320 750	(49 580)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	425 788	38 475
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	105 038	88 055
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	393 186	(37 595)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 071 731	678 545
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	884 713	692 237
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	8 096 624,113	7 369 734,501
S	9 055 110,760	814 710,448
T	1 893 376,788	262 846,068
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	7 400 425,004	8 352 242,876
S	1 900 762,154	1 394 849,457
T	441 056,740	338 457,686
c) saldo zmian		
A	696 199,109	(982 508,375)
S	7 154 348,606	(580 139,009)
T	1 452 320,048	(75 611,618)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	413 246 958,818	405 150 334,705
S	203 942 085,640	194 886 974,880
T	86 916 761,884	85 023 385,096
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	402 424 200,831	395 023 775,827
S	188 135 821,869	186 235 059,715
T	82 596 825,124	82 155 768,384

c) saldo zmian		
A	10 822 757,987	10 126 558,878
S	15 806 263,771	8 651 915,165
T	4 319 936,760	2 867 616,712
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	10 822 757,987	10 126 558,878
S	15 806 263,771	8 651 915,165
T	4 319 936,760	2 867 616,712
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,96	29,52
S	32,04	31,42
T	34,17	33,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	32,68	29,96
S	35,14	32,04
T	37,65	34,17
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	9,08	1,49
S	9,68	1,97
T	10,18	2,52
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,92	28,37
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
S	32,01	30,20
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
T	34,13	32,05
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	32,70	30,27
- data wyceny	2017-12-28	2016-08-12
S	35,16	32,32
- data wyceny	2017-12-28	2016-08-12
T	37,67	34,39
- data wyceny	2017-12-28	2016-08-12
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	32,68	29,96
S	35,14	32,04
T	37,65	34,16
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,58**	**2,61**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,51	2,56
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,02

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j.) 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.

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.
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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 0,18% 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 1,82%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 107	3 795
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	204	-
Z tytułu dywidend	74	34
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**1 385**	**3 829**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 182
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	39
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 634	24
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	662	239
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 152	1 691
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 248	1 458
- zobowiązania publiczno-prawne	350	214
- z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	530	-
Suma	**5 448**	**3 175**

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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**4 258**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 258	4 258
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 478**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	3 146	515
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	713	713
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	250	250

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

	Waluta	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 114**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	317	52
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	31	17
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	146
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	3 237	44
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 071	4 071
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	276	255
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	144	501
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	0	0

	Waluta	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 681**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	4	16
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	649	106
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	146	646
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	3	15
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	2 308	33
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 195	1 195
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	137	163
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	95	397
Dom Maklerski Banku Handlowego w Warszawie S.A.	PLN	1 110	1 110

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	21 051	-	-	-	-	-	**21 051**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 067	509	88 570	445 147	**536 293**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**21 051**	**-**	**2 067**	**509**	**88 570**	**445 147**	**557 344**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**1,95**	**-**	**0,19**	**0,05**	**8,23**	**41,31**	**51,73**

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	-	-	-	-	49 627	381 897	**431 524**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	11 028	**11 028**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**49 627**	**392 925**	**442 552**
Procentowy udział w aktywach ogółem		**-**			**7,29**	**57,63**	**64,92**

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

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

31.12.2017 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	76 823	-	71 210	-	-	-	**148 033**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**76 823**	**-**	**71 210**	**-**	**-**	**-**	**148 033**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**7,14**	**-**	**6,61**	**-**	**-**	**-**	**13,75**

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	-	-	6 638	-	-	-	**6 638**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 225	-	-	-	-	**1 225**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**1 225**	**6 638**	**-**	**-**	**-**	**7 863**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**0,18**	**0,97**	**-**	**-**	**-**	**1,15**

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 258	0,40	1 478	0,22
Należności, w tym:	1 385	0,13	3 829	0,56
z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 107	0,10	3 795	0,56
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	21 051	1,95	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	684 326	63,53	438 162	64,27
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	588 534	54,64	407 425	59,76
listy zastawne	4112	0,38	4 350	0,64
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	91 680	8,51	26 387	3,87
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	11 028	1,62
listy zastawne	-	-	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	11 028	1,62
Suma aktywów Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	**711 020**	**66,01**	**454 497**	**66,67**

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

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	**588 534**	**54,64**	**407 425**	**59,76**
Skarb Państwa (RP)	588 534	54,64	407 425	59,76

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0,00	515	0,07
Należności	1 180	0,11	1 762	0,25
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	139 104	12,92	38 916	5,72
dłużne papiery wartościowe	89 167	8,28	24 099	3,54
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	12 253	1,80
dłużne papiery wartościowe	-	-	12 253	1,80
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**140 284**	**13,03**	**53 446**	**7,84**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**2**	**0,00**

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

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	8395	0,78	-	-
DKK	3399	0,32	-	-
EUR	11918	1,11	7 015	1,03
GBP	5702	0,53	1 595	0,23
HUF	7437	0,69	3 352	0,49
TRY	8974	0,83	719	0,11
USD	-	-	2 136	0,32
Listy zastawne				
EUR	4 112	0,38	-	-
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	-	-	15 066	2,21
USD	89 167	8,28	20 061	2,95
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	-	-	2 046	0,30

(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 31 grudnia 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

31.12.2017

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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	41	4 104	2018-01-17	973 300,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 939	90 267	2018-01-24	25 372 400,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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	(39)	14 863	2017-02-08	3 361 000,00 EUR	2017-02-08	2017-02-08
FORWARD, WALUTA USD, 2017-01-18	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	121	19 710	2017-01-18	4 685 000,00 USD	2017-01-18	2017-01-18

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**21 051**	**-**
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	21 051	-
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 077 179**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**4 258**
	DKK	0	0
	PLN	4 258	4 258
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**1 385**
	DKK	25	14
	EUR	280	1 166
	PLN	205	205
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**21 051**
	PLN	21 051	21 051
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 048 505**
	CZK	51 440	8 395
	DKK	6 067	3 399
	EUR	3 843	16 030
	GBP	1 213	5 702
	HUF	552 978	7 437
	PLN	909 401	909 401
	TRY	9 717	8 974
	USD	25 613	89 167
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 980**
	PLN	1 980	1 980
Zobowiązania	**PLN**		**5 448**
	PLN	5 448	5 448

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 jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**681 720**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 478**
	CZK	3 146	515
	PLN	963	963
Należności	**PLN**		**3 829**
	CZK	10 556	1 728
	EUR	7	30
	PLN	2 067	2 067
	USD	1	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**664 039**
	EUR	3 961	17 522
	GBP	310	1 595
	HUF	235 658	3 352
	PLN	623 077	623 077
	TRY	606	719
	USD	4 253	17 774
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**12 374**
	EUR	1 493	6 605
	PLN	1 346	1 346
	USD	1 058	4 423
Zobowiązania	**PLN**		**3 175**
	EUR	0	2
	PLN	3 173	3 173

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	-	-	1 283	1 674
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	252
Dłużne papiery wartościowe	287	-	-	5 111
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	43	40
Suma	**287**	**-**	**1 326**	**7 077**

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	121	315	-	-
Kwity depozytowe	194	-	-	194
Listy zastawne	-	109	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 387	-	-	993
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	443	-	-	57
Suma	**7 145**	**425**	**-**	**1 244**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,4813	USD
euro	4,1709	EUR
forint (Węgry)	1,3449	100 HUF
funt szterling	4,7001	GBP
korona czeska	0,1632	CZK
korona duńska	0,5602	DKK
lira turecka	0,9235	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	44 644	20 142
- dłużne papiery wartościowe	13 270	(1 512)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	3 790	1 772
- dłużne papiery wartościowe	135	(126)
Suma	**48 434**	**21 914**

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:	(6 985)	8 683
- dłużne papiery wartościowe	4 037	(21 394)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(17 427)	19 975
- dłużne papiery wartościowe	(14 975)	20 010
Suma	**(24 412)**	**28 658**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	22 200	17 738

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

(2) 2,4% (dwa i cztery dziesiąte procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S,

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

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

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

Rezerwa, o której mowa powyżej, jest rozliczana jest do piętnastego dnia miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 071 731	678 545	716 140
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	32,68	29,96	29,52
S	35,14	32,04	31,42
T	37,65	34,17	33,33

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu 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 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu innych rodzajów Transakcji niż 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	21 051	1,95
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**21 051**	**1,95**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	21 480
Suma			**21 480**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	21 051
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**21 051**

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 31 grudnia 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 DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - 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 DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja DS0726 (PL0000108866)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1021 (PL0000106670)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

- 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 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

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	21 046	-	**21 046**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21 046**	**-**	**21 046**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,95**	**-**	**1,95**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne instrumenty finansowe 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

31.12.2017 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)	-	21 051	-	-	-	-	-	**21 051**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**21 051**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**21 051**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**1,95**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1,95**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

Brak.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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.

31.12.2017 r.

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	21 046	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**21 046**	

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji (w tys. zł)	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)	-	224	243,48
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(132)	(143,48)
Suma	**-**	**92**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Gotówkowy, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Gotówkowy, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Gotówkowy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 1 753 407 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 1 771 336 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 43 320 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 66 153 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 8
Rachunek wyniku z operacji 9
Zestawienie zmian w aktywach netto 10
Noty objaśniające 12
Informacja dodatkowa 22

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	210 032	211 056	11,88	208 609	209 196	11,36
Dłużne papiery wartościowe	1 515 664	1 542 122	86,83	1 615 227	1 627 338	88,33
Instrumenty pochodne	–	229	0,01	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**1 725 696**	**1 753 407**	**98,72**	**1 823 836**	**1 836 534**	**99,69**

2) Tabele uzupełniające

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego listu (w zł)	Liczba	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Notowane na aktywnym rynku regulowanym										**174**	**87 032**	**87 416**	**4,92**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-04-28	Zmienny kupon (2,38%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000	57	28 500	28 721	1,62
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (2,31%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000	84	42 032	42 079	2,37
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-18	Zmienny kupon (2,42%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000	33	16 500	16 616	0,93
Nienotowane na rynku aktywnym										**106 265**	**123 000**	**123 640**	**6,96**
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 - MBHPA19 (PLRHNHP00276)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-15	Zmienny kupon (3,50%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	8 600	8 600	8 629	0,48
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-07-28	Zmienny kupon (2,74%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	7 700	7 729	7 754	0,44
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-04-28	Zmienny kupon (2,59%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	7 495	7 403	7 528	0,42
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	13 700	13 668	13 776	0,77
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,82%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	26 000	26 000	26 042	1,47
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-05	Zmienny kupon (2,93%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	23 000	23 000	23 048	1,30
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-09-15	Zmienny kupon (2,54%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000	170	17 000	17 019	0,96
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-03-18	Zmienny kupon (2,76%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	19 600	19 600	19 844	1,12
Suma										**106 439**	**210 032**	**211 056**	**11,88**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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:								**64 350**	**82 761**	**82 723**	**4,65**
Obligacje								**64 350**	**82 761**	**82 723**	**4,65**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**2 200**	**2 251**	**2 257**	**0,13**
PS0418 (PL0000107314)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	1 500	1 564	1 551	0,09
WZ0118 (PL0000104717)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	700	687	706	0,04
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**10 150**	**17 694**	**17 714**	**0,99**
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	8 000	8 000	8 082	0,45
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%)	4 170,90	2 150	9 694	9 632	0,54
Nienotowane na rynku aktywnym								**52 000**	**62 816**	**62 752**	**3,53**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO - IDS1018 (PL0000500021)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2018-10-24	Stały kupon (6,25%)	1 000,00	20 000	20 991	20 800	1,17
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	31 900	31 900	31 981	1,80
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	100	9 925	9 971	0,56
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 431 081**	**1 432 903**	**1 459 399**	**82,18**
Obligacje								**1 431 081**	**1 432 903**	**1 459 399**	**82,18**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**86 538**	**8 654**	**8 820**	**0,50**
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. SERIA D - GPW0122 (PLGPW0000074)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-31	Zmienny kupon (2,76%)	100,00	86 538	8 654	8 820	0,50
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 310 680**	**1 294 549**	**1 319 881**	**74,33**
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	25 000	25 000	25 247	1,42
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0219S011A - BGK0219 (PL0000500187)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2019-02-19	Zmienny kupon (2,11%)	1 000,00	60 000	60 000	60 645	3,41
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA T - MIL0420 (PLBIG0000446)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-04-21	Zmienny kupon (2,81%)	1 000,00	15 754	15 754	16 076	0,90
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,33%)	1 000,00	22 500	22 500	22 751	1,28
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 (5,86%)	100,00	90 017	9 053	9 004	0,51
DS1019 (PL0000105441)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-10-25	Stały kupon (5,50%)	1 000,00	500	540	539	0,03
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	158	15 800	15 977	0,90
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,36%)	100 000,00	250	25 000	25 494	1,44
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	340	34 000	35 200	1,98

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
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	81 500	81 602	81 644	4,60
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	2 000	2 052	2 079	0,12
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%)	4 170,90	3 100	13 665	13 238	0,75
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	495	506	0,03
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	316 561	313 789	320 683	18,06
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	279 000	275 396	281 544	15,85
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	82 000	78 830	81 723	4,60
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	71 000	67 048	69 610	3,92
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	25 000	23 502	23 905	1,35
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	235 500	230 523	234 016	13,18
Nienotowane na rynku aktywnym								**33 863**	**129 700**	**130 698**	**7,35**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A (PL0000500203)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-02-27	Zmienny kupon (2,21%)	1 000,00	18 000	18 000	18 137	1,02
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0520S014A (PL0000500211)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2020-05-19	Zmienny kupon (2,24%)	1 000,00	15 000	15 000	15 039	0,85
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,11%)	500 000,00	26	13 000	13 035	0,73
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	160	16 000	16 167	0,91
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	240	24 000	24 132	1,36
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. SERIA ORLEN002 270219 - PKN0219 (PLPKN0000083)	NNRA	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-02-27	Zmienny kupon (3,41%)	100 000,00	112	11 200	11 426	0,64
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	NNRA	Nie dotyczy	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,71%)	100 000,00	325	32 500	32 762	1,84
Suma								**1 495 431**	**1 515 664**	**1 542 122**	**86,83**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* W dniu 28.02.2018 r. emitent obligacji BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) dokonał przedterminowego całościowego wykupu obligacji.

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						**1**	**-**	**229**	**0,01**
Nienotowane na rynku aktywnym						**1**	**-**	**229**	**0,01**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 402 500,00 EUR	1	-	229	0,01
Suma						**1**	**-**	**229**	**0,01**

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 Skarb Państwa	Obligacje	20 000	20 991	20 800	1,17

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**119 773**	**6,74**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA19 - MBHPA19 (PLRHNHP00276)	8 629	0,48
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA22 - MBHPA22 (PLRHNHP00391)	7 754	0,44
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA24 - MBHPA24 (PLRHNHP00433)	7 528	0,42
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	13 776	0,77
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	26 042	1,47
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA28 - MBHPA28 (PLRHNHP00508)	23 048	1,30
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA32 - MBHPA32 (PLRHNHP00581)	17 019	0,96
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	15 977	0,90
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**112 910**	**6,36**
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 2 - PHP0421 (PLPKOHP00025)	28 721	1,62
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 3 - PHP0621 (PLPKOHP00033)	42 079	2,37
- listy zastawne PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 4 - PHP0522 (PLPKOHP00041)	16 616	0,93
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	25 494	1,44
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**116 280**	**6,55**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-07 - PEOH207 (PLBPHHP00119)	19 844	1,12
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	25 247	1,42
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	22 751	1,28
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	35 200	1,98
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	13 238	0,75

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA BGK0220S013A (PL0000500203)	18 137	1,02
obligacje WZ0119 (PL0000107603)	506	0,03
obligacje WZ0120 (PL0000108601)	92 185	5,19
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	131 186	7,39
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	40 197	2,26
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	35 773	2,01
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	229	0,01

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

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**1 776 122**	**1 842 324**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 776	5 005
2. Należności	386	785
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 553	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 436 088	1 529 334
- dłużne papiery wartościowe	1 348 672	1 464 251
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	317 319	307 200
- dłużne papiery wartościowe	193 450	163 087
II. Zobowiązania	**4 786**	**4 835**
III. Aktywa netto (I-II)	**1 771 336**	**1 837 489**
IV. Kapitał Subfunduszu	**1 153 130**	**1 262 603**
1. Kapitał wpłacony	24 396 420	23 996 264
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(23 243 290)	(22 733 661)
V. Dochody zatrzymane	**600 675**	**571 662**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	560 255	539 245
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	40 420	32 417
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**17 531**	**3 224**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 771 336**	**1 837 489**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 910 547,689	23 024 519,443
S	29 158 295,884	32 152 868,753
T	6 904 272,867	6 489 996,450
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	30,12	29,40
S	30,70	29,94
T	31,33	30,52

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**37 538**	**38 965**
1. Przychody odsetkowe	37 354	38 864
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	184	-
3. Pozostałe	-	101
II. Koszty Subfunduszu	**16 528**	**18 353**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	16 166	18 174
2. Opłaty dla Depozytariusza	81	89
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	281	54
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	36
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**16 528**	**18 353**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**21 010**	**20 612**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**22 310**	**1 526**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 003	(24 437)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	14 307	25 963
- z tytułu różnic kursowych	(555)	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**43 320**	**22 138**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,72	0,30
S	0,76	0,34
T	0,81	0,38

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

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 - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 837 489	1 795 204
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	43 320	22 138
a) przychody z lokat netto	21 010	20 612
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 003	(24 437)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	14 307	25 963
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	43 320	22 138
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:	(109 473)	20 147
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	400 156	703 869
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	509 629	683 722
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(66 153)	42 285
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 771 336	1 837 489
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 741 879	1 963 563
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	15 624 586,816	23 904 446,606
S	7 832 909,616	15 272 414,172
T	3 140 093,620	3 759 117,146
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	16 738 558,570	22 157 503,373
S	10 827 482,485	15 608 341,138
T	2 725 817,203	4 386 305,473
c) saldo zmian		
A	(1 113 971,754)	1 746 943,233
S	(2 994 572,869)	(335 926,966)
T	414 276,417	(627 188,327)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	611 636 032,407	596 011 445,591
S	456 232 491,371	448 399 581,755
T	175 147 587,102	172 007 493,482
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	589 725 484,718	572 986 926,148
S	427 074 195,487	416 246 713,002
T	168 243 314,235	165 517 497,032
c) saldo zmian		
A	21 910 547,689	23 024 519,443
S	29 158 295,884	32 152 868,753
T	6 904 272,867	6 489 996,450

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	21 910 547,689	23 024 519,443
S	29 158 295,884	32 152 868,753
T	6 904 272,867	6 489 996,450
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	29,40	29,09
S	29,94	29,60
T	30,52	30,14
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	30,12	29,40
S	30,70	29,94
T	31,33	30,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,45	1,07
S	2,54	1,15
T	2,65	1,26
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,39	29,07
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-04
- data wyceny	2017-01-03	-
S	29,93	29,57
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-04
- data wyceny	2017-01-03	-
- data wyceny	2017-01-04	-
T	30,51	30,11
- data wyceny	2017-01-02	2016-01-04
- data wyceny	2017-01-03	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	30,12	29,40
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
- data wyceny	2017-12-31	-
S	30,70	29,94
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
- data wyceny	2017-12-31	-
T	31,33	30,52
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
- data wyceny	2017-12-31	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	30,12	29,40
S	30,70	29,94
T	31,33	30,52
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,95**	**0,93**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	0,93	0,93
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,00	0,00

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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 jednostkowym.

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

c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

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

  Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
  - Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
  - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 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 stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa. Szczegółowe informacje zostały zawarte w nocie 11.
- Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu: prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych, prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz, 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 jednostkowego.

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) 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,

e) 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,

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

4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

6. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny.

8. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;

b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;

c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;

d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 17,85% składników lokat 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 16,67%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	386	785
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**386**	**785**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 466	311
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 594	2 743
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 726	1 781
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 386	1 449
- zobowiązania publiczno-prawne	314	287
Suma	**4 786**	**4 835**

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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**5 776**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 776	5 776

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**5 005**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	5 005	5 005

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

	Waluta	1.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 787**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1	4
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	4 783	4 783

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**7 262**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	3	13
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 249	7 249

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	16 553	-	-	-	-	-	**16 553**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 551	9 632	97 500	-	**108 683**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	20 800	-	-	**20 800**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**16 553**	**-**	**1 551**	**30 432**	**97 500**	**-**	**146 036**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**0,93**	**-**	**0,09**	**1,71**	**5,50**	**-**	**8,23**

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	-	-	-	-	240 664	-	**240 664**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**240 664**	**-**	**240 664**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**13,07**	**-**	**13,07**

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

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

31.12.2017 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	827 513	179 085	320 807	-	-	-	**1 327 405**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 754	131 683	156 853	-	-	-	**296 290**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**835 267**	**310 768**	**477 660**	**-**	**-**	**-**	**1 623 695**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**47,04**	**17,50**	**26,87**	**-**	**-**	**-**	**91,41**

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	1 095 509	59 931	133 230	-	-	-	**1 288 670**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	136 783	170 417	-	-	-	**307 200**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**1 095 509**	**196 714**	**303 647**	**-**	**-**	**-**	**1 595 870**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**59,47**	**10,67**	**16,48**	**-**	**-**	**-**	**86,62**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	5 776	0,33	5 005	0,27
Należności	386	0,02	785	0,04
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	16 553	0,93	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 436 088	80,87	1 529 334	83,02
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	1 098 506	61,87	1 343 120	72,91
listy zastawne	87 416	4,92	65 083	3,54
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	250 166	14,08	121 131	6,57

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	317 090	17,84	307 200	16,67
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	20 800	1,17	-	-
listy zastawne	123 640	6,96	144 113	7,82
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	172 650	9,71	163 087	8,85
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**1 775 893**	**99,99**	**1 842 324**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**1 213 127**	**68,32**	**1 432 857**	**77,78**
Skarb Państwa (RP)	1 119 306	63,04	1 343 120	72,91
Bank Gospodarstwa Krajowego	93 821	5,28	89 737	4,87
Listy zastawne, w tym:	**103 796**	**5,84**	**121 384**	**6,59**
mBank Hipoteczny S.A.	103 796	5,84	121 384	6,59

(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.

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	22 870	1,29	-	-
dłużne papiery wartościowe	22 870	1,29	-	-
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	**22 870**	**1,29**	**-**	**-**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**-**	**-**

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

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	22 870	1,29	-	-

(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 31 grudnia 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

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	229	22 780	2018-01-17	5 402 500,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**16 553**	**-**
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	16 553	-
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**1 776 122**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**5 776**
	PLN	5 776	5 776
Należności	**PLN**		**386**
	PLN	386	386
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**16 553**
	PLN	16 553	16 553
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 436 088**
	EUR	5 483	22 870
	PLN	1 413 218	1 413 218
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**317 319**
	PLN	317 319	317 319
Zobowiązania	**PLN**		**4 786**
	PLN	4 786	4 786

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

1.01.2017 r. 31.12.2017 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	-	-	-	555
Suma	**-**	**-**	**-**	**555**

1.01.2016 r. - 31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,1709	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r.- 31.12.2017 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:	7 012	14 307
- dłużne papiery wartościowe	7 012	14 020
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	991	0
- dłużne papiery wartościowe	176	53
Suma	**8 003**	**14 307**

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:	593	(3 434)
- dłużne papiery wartościowe	593	(3 327)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	(25 030)	29 397
- dłużne papiery wartościowe	(25 213)	29 488
Suma	**(24 437)**	**25 963**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	16 166	18 174

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

(1) 2,0% (dwa procent) – dla jednostek uczestnictwa kategorii A,

(2) 1,8% (jeden i osiem dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii S

(3) 1,6% (jeden i sześć dziesiątych procenta) – dla jednostek uczestnictwa kategorii T,

w skali roku, liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni, średniej rocznej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentującej poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa.

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

Kategoria jednostek uczestnictwa	Stawka statutowa	Stawka obowiązująca na dzień bilansowy
A	2,00%	1,00%
S	1,80%	0,90%
T	1,60%	0,80%

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 07/08/2011 z dnia 17 sierpnia 2011 roku od wyceny dokonanej na dzień 1 września 2011 roku do odwołania obowiązuje decyzja o obniżeniu stawek za zarządzanie z wysokości:

- 2,00% do 1,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,80% do 0,90% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 0,80% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	1 771 336	1 837 489	1 795 204
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	30,12	29,40	29,09
S	30,70	29,94	29,60
T	31,33	30,52	30,14

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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 badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy 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 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka BZ WBK Gotówkowy 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	16 553	0,93
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**16 553**	**0,93**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	16 890
Suma			**16 890**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	16 553
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**16 553**

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 31 grudnia 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 DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - 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 OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych 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 instrumentów finansowych 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

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	16 549	-	**16 549**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**16 549**	**-**	**16 549**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,93**	**-**	**0,93**

c)waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 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)	-	16 553	-	-	-	-	-	**16 553**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**16 553**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**16 553**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**0,93**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,93**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

f) rozliczenie i rozrachunek (np. trójstronne, kontrahent centralny, dwustronne)
Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	16 549	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**16 549**	

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

31.12.2017 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.-31.12.2017 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)	-	49	21,12
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(281)	(121,12)
Suma	**-**	**(232)**	**(100,00)**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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 527-26-45-362
REGON 142078130

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Obligacji Skarbowych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 765 441 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 857 281 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 40 841 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 266 014 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka
Grupa Santander

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	757 042	763 806	88,74	1 123 489	1 113 733	98,89
Instrumenty pochodne	–	1 635	0,19	–	176	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**757 042**	**765 441**	**88,93**	**1 123 489**	**1 113 909**	**98,90**

2) Tabele uzupełniające

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**	**1 861**	**1 956**	**0,23**
Obligacje								**1 900**	**1 861**	**1 956**	**0,23**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 900**	**1 861**	**1 956**	**0,23**
PS0418 (PL0000107314)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	1 400	1 390	1 447	0,17
PS0718 (PL0000107595)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	500	471	509	0,06
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**671 771**	**755 181**	**761 850**	**88,51**
Obligacje								**671 771**	**755 181**	**761 850**	**88,51**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**10 700**	**43 020**	**40 933**	**4,76**
REPHUN 6 1/4 01/29/20 (US445545AD87)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2020-01-29	Stały kupon (6,25%)	3 481,30	10 700	43 020	40 933	4,76
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**661 071**	**712 161**	**720 917**	**83,75**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	108 500	105 442	111 111	12,91
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	2 000	1 886	1 917	0,22
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	15 000	13 849	14 196	1,65
DS1020 (PL0000106126)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-10-25	Stały kupon (5,25%)	1 000,00	200	190	220	0,03
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	700	690	796	0,09
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	27 200	28 882	29 214	3,39
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 168,33	30 100	38 112	39 519	4,59
PS0123 (PL0000110151)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-01-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	111 000	111 935	112 742	13,10
PS0420 (PL0000108510)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-25	Stały kupon (1,50%)	1 000,00	200	189	200	0,02
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	700	689	705	0,08
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	95 000	91 639	95 599	11,11
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	71	74	74	0,01
PS0721 (PL0000109153)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-07-25	Stały kupon (1,75%)	1 000,00	300	292	297	0,03
SLOVEN 4 1/8 02/18/19 (XS0982708926)	IAR	Börse Stuttgart	Słowenia	Słowenia	2019-02-18	Stały kupon (4,125%)	3 481,30	9 500	35 530	34 284	3,98
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	137 600	165 164	159 423	18,52
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	1 000	995	1 009	0,12
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	5 000	4 770	4 983	0,58
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	44 000	41 068	43 138	5,01
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	28 000	26 323	26 774	3,11
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	45 000	44 442	44 716	5,20
Suma								**673 671**	**757 042**	**763 806**	**88,74**

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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						**1**	**-**	**1 635**	**0,19**
Nienotowane na rynku aktywnym						**1**	**-**	**1 635**	**0,19**
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 21 399 000,00 USD	1	-	1 635	0,19
Suma						**1**	**-**	**1 635**	**0,19**

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 DS0727 (PL0000109427)	10 647	1,24
obligacje PS0422 (PL0000109492)	25 158	2,92
obligacje WS0922 (PL0000102646)	12 745	1,48
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	3 922	0,46

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem Subfunduszu lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa. Na dzień 31 grudnia 2017 roku w portfelu Subfunduszu nie istniały składniki lokat, które byłyby przedmiotem transakcji Subfunduszu z akcjonariuszem Towarzystwa, jak również podmiotami zależnymi w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**860 741**	**1 126 276**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 234	12 224
2. Należności	533	143
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	92 533	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	763 806	1 113 733
- dłużne papiery wartościowe	763 806	1 113 733
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 635	176
II. Zobowiązania	**3 460**	**2 981**
III. Aktywa netto (I-II)	**857 281**	**1 123 295**
IV. Kapitał Subfunduszu	**513 225**	**820 080**
1. Kapitał wpłacony	9 717 072	9 628 361
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(9 203 847)	(8 808 281)
V. Dochody zatrzymane	**342 807**	**323 607**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	222 739	209 040
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	120 068	114 567
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 249**	**(20 392)**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**857 281**	**1 123 295**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	22 842 675,040	27 295 787,946
S	14 064 820,090	22 949 956,608
T	2 414 494,497	3 450 729,265
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	21,56	20,66
S	22,07	21,13
T	22,49	21,51

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**29 792**	**39 563**
1. Przychody odsetkowe	29 508	37 981
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	284	1 582
3. Pozostałe	-	0
II. Koszty Subfunduszu	**16 093**	**20 293**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	15 769	19 885
2. Opłaty dla Depozytariusza	57	68
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	267	340
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**16 093**	**20 293**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**13 699**	**19 270**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**27 142**	**(30 932)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	5 501	14 401
- z tytułu różnic kursowych	(22)	(443)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	21 641	(45 333)
- z tytułu różnic kursowych	(3 537)	27
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**40 841**	**(11 662)**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,90	(0,23)
S	0,94	(0,21)
T	0,98	(0,19)

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 123 295	1 244 698
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	40 841	(11 662)
a) przychody z lokat netto	13 699	19 270
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 501	14 401
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	21 641	(45 333)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	40 841	(11 662)
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:	(306 855)	(109 741)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	88 711	198 181
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	395 566	307 922
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(266 014)	(121 403)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	857 281	1 123 295
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	954 814	1 204 863
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	42 313 656,68	41 257 031,512
S	1 976 842,55	5 401 360,062
T	684 115,63	1 390 121,092
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	46 766 769,59	44 547 427,066
S	10 861 979,07	7 528 345,802
T	1 720 350,39	1 184 309,154
c) saldo zmian		
A	(4 453 112,906)	(3 290 395,554)
S	(8 885 136,518)	(2 126 985,740)
T	(1 036 234,768)	205 811,938
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	624 383 826,849	582 070 170,165
S	181 731 413,341	179 754 570,791
T	56 001 610,947	55 317 495,321
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	601 541 151,809	554 774 382,219
S	167 666 593,251	156 804 614,183
T	53 587 116,450	51 866 766,056
c) saldo zmian		
A	22 842 675,040	27 295 787,946
S	14 064 820,090	22 949 956,608
T	2 414 494,497	3 450 729,265
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	22 842 675,040	27 295 787,946
S	14 064 820,090	22 949 956,608
T	2 414 494,497	3 450 729,265

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	20,66	20,89
S	21,13	21,34
T	21,51	21,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	21,56	20,66
S	22,07	21,13
T	22,49	21,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	4,36	(1,10)
S	4,45	(0,98)
T	4,56	(0,88)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	20,53	20,52
- data wyceny	2017-01-26	2016-12-02
S	20,99	20,98
- data wyceny	2017-01-26	2016-12-02
T	21,37	21,35
- data wyceny	2017-01-26	2016-12-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	21,58	21,39
- data wyceny	2017-12-11	2016-08-12
- data wyceny	2017-12-14	2016-08-19
- data wyceny	2017-12-15	2016-08-22
- data wyceny	2017-12-18	2016-08-23
- data wyceny	2017-12-27	-
S	22,09	21,87
- data wyceny	2017-12-11	2016-08-12
- data wyceny	2017-12-14	2016-08-19
- data wyceny	2017-12-15	2016-08-23
- data wyceny	2017-12-18	-
- data wyceny	2017-12-27	-
T	22,51	22,25
- data wyceny	2017-12-11	2016-08-12
- data wyceny	2017-12-15	2016-08-19
- data wyceny	2017-12-18	2016-08-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	21,56	20,66
S	22,07	21,13
T	22,49	21,51
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,69**	**1,68**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,65	1,65
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,01	0,01

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j. 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 jednostkowym

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

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 jednostkowym.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 0,19% 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 31 grudnia 2016 roku udział takich lokat wyniósł 0,01%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym 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 regulamie 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	95
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	13	48
Z tytułu odsetek	0	0
Pozostałe należności	520	-
Suma	**533**	**143**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	917	112
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 130	1 145
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 413	1 724
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	1 205	1 583
Suma	**3 460**	**2 981**

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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 234**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 234	2 234

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**12 224**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 508	11 095
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 129	1 129

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

	Waluta	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 304**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	18	75
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 940	1 940
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	83	289

	Waluta	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**5 143**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	384	1 699
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 738	2 738
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	169	706

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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 31 grudnia 2017 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2017 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	92 533	-	-	-	-	-	**92 533**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 447	509	75 711	526 000	**603 667**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**92 533**	**-**	**1 447**	**509**	**75 711**	**526 000**	**696 200**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**10,79**	**-**	**0,17**	**0,06**	**8,80**	**61,10**	**80,92**

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	-	-	-	-	108 455	969 828	**1 078 283**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**108 455**	**969 828**	**1 078 283**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**9,64**	**86,10**	**95,74**

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

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

31.12.2017 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	88 649	-	71 490	-	-	-	**160 139**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**88 649**	**-**	**71 490**	**-**	**-**	**-**	**160 139**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**10,30**	**-**	**8,31**	**-**	**-**	**-**	**18,61**

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	35 450	-	-	-	-	-	**35 450**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**35 450**	-	-	-	-	-	**35 450**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,15**	-	-	-	-	-	**3,15**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	2 234	0,26	12 224	1,09
Należności	533	0,06	143	0,01
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	92 533	10,75	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	763 806	88,74	1 113 733	98,89
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	688 589	80,00	1 104 483	98,07
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	75 217	8,74	9 250	0,82
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**859 106**	**99,81**	**1 126 100**	**99,99**

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**688 589**	**80,00**	**1 104 483**	**98,07**
Skarb Państwa (RP)	688 589	80,00	1 104 483	98,07

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	-	-	11 095	0,99
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	75 217	8,74	28 239	2,51
dłużne papiery wartościowe	75 217	8,74	28 239	2,51
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**75 217**	**8,74**	**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 (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa poszczególnych kategorii lokat wyrażonych w walutach obcych w rozbiciu na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	-	-	18 989	1,69
USD	75 217	8,74	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 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 do 31 grudnia 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 celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2017 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 USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1 635	76 131	2018-01-24	21 399 000,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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	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	2017-01-18	2017-01-18

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**92 533**	**-**
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	92 533	-
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**860 741**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 234**
	PLN	2 234	2 234
Należności	**PLN**		**533**
	PLN	533	533
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**92 533**
	PLN	92 533	92 533
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**763 806**
	PLN	688 589	688 589
	USD	21 606	75 217
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**1 635**
	PLN	1 635	1 635
Zobowiązania	**PLN**		**3 460**
	PLN	3 460	3 460

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 jednostkowego (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	142	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

01.01.2017 r.-31.12.2017 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	-	-	22	3 537
Suma	**-**	**-**	**22**	**3 537**

01.01.2016r.-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**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,4813	USD

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2017 r.- 31.12.2017 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:	3 587	20 182
- dłużne papiery wartościowe	3 587	20 182
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 914	1 459
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**5 501**	**21 641**

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:	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)**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	15 769	19 885

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 20/12/2012 z dnia 13 grudnia 2012 roku od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 15 lipca 2014 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki za zarządzanie z wysokości:

- 2,20% do 1,60% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 1,90% do 1,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 1,60% do 1,20% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 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	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	857 281	1 123 295	1 244 698
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	21,56	20,66	20,89
S	22,07	21,13	21,34
T	22,49	21,51	21,70

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	92 533	10,79
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**92 533**	**10,79**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	94 450
Suma			**94 450**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	92 533
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**92 533**

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 31 grudnia 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):
  - obligacje DS1017 (PL0000104543)
  - obligacje WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacje DS1019 (PL0000105441)
  - obligacje WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacje DS1020 (PL0000106126)
  - obligacje WZ0117 (PL0000106936)
  - obligacje PS0417 (PL0000107058)
  - obligacje DS1023 (PL0000107264)
  - obligacje WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacje PS0718 (PL0000107595)
  - obligacje WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacje PS0719 (PL0000108148)
  - obligacje DS0725 (PL0000108197)
  - obligacje OK0717 (PL0000108502)
  - obligacje PS0420 (PL0000108510)
  - obligacje WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacje WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacje PS0421 (PL0000108916)
  - obligacje OK1018 (PL0000109062)
  - obligacje PS0721 (PL0000109153)
  - obligacje WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacje DS0727 (PL0000109427)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

- obligacje PS0422 (PL0000109492)
- obligacje OK0419 (PL0000109633)
- obligacje PS0123 (PL0000110151)
- obligacje WS0922 (PL0000102646)

- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back):
  - obligacje WS0922 (PL0000102646)
  - obligacje DS1021 (PL0000106670)
  - obligacje DS1023 (PL0000107264)
  - obligacje WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacje WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacje DS0726 (PL0000108866)
  - obligacje PS0421 (PL0000108916)
  - obligacje DS0727 (PL0000109427)
  - obligacje PS0422 (PL0000109492)

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

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	92 542	-	**92 542**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**92 542**	**-**	**92 542**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10,75**	**-**	**10,75**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 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)	-	92 533	-	-	-	-	-	**92 533**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**92 533**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**92 533**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**10,79**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**10,79**

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	92 542	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**92 542**	

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 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)	-	420	272,73
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(266)	(172,73)
Suma	**-**	**154**	**100,00**

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Tureckich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Tureckich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Akcji Tureckich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 122 139 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 122 598 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 18 429 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 37 094 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	108 942	115 276	92,76	137 006	146 809	90,33
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	6 728	6 863	5,52	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	**115 670**	**122 139**	**98,28**	**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			**13 850 369,589**		**108 943**	**115 276**	**92,76**
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 017 034	Turcja	9 174	9 251	7,44
AKDENIZ GUVENLIK HIZMETLERI A.S. (TREAKGH00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	217 655	Turcja	1 238	1 192	0,96
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII A.S. (TRAAKSAW91E1)	AR-RR	Borsa Istanbul	502 840	Turcja	5 784	5 967	4,80
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	289 056	Turcja	6 137	6 674	5,37
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	184 031	Turcja	4 187	3 657	2,94
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	289 744	Turcja	4 945	3 663	2,95
DOGTAS KELEBEK MOBILYA SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKLBMO91C0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 640 098	Turcja	6 062	5 513	4,44
EGE SERAMIK SANAYI VE TICARET A.S. (TRAEGSER91F0)	AR-RR	Borsa Istanbul	305 491	Turcja	1 287	1 298	1,04
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	545 071,942	Turcja	5 664	5 598	4,50
KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	327 493	Turcja	5 532	5 589	4,50
KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	788 138	Turcja	5 560	5 583	4,49
LOGO YAZILIM SANAYI VE TICARET A.S. (TRALOGOW91U2)	AR-RR	Borsa Istanbul	18 087	Turcja	1 016	981	0,79
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAVI00037)	AR-RR	Borsa Istanbul	75 825	Turcja	3 454	4 061	3,27
ORGE ENERJI ELEKTRIK TAAHHUT A.S. (TREORGE00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	308 515	Turcja	2 888	2 880	2,32
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREOZAK00014)	AR-RR	Borsa Istanbul	2 388 510	Turcja	5 697	5 162	4,15
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	136 260	Turcja	3 913	4 155	3,34
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	32 650	Turcja	2 135	3 664	2,95
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (TRATCELL91M1)	AR-RR	Borsa Istanbul	550 709	Turcja	7 000	7 873	6,34
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 196 120	Turcja	10 692	11 841	9,53
TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	AR-RR	Borsa Istanbul	405 434	Turcja	2 328	2 610	2,10
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	AR-RR	Borsa Istanbul	484 008,463	Turcja	-	644	0,52
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	830 152,184	Turcja	3 302	3 603	2,90
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. (TREVKFB00019)	AR-RR	Borsa Istanbul	255 628	Turcja	1 568	1 598	1,29
ULKER BISKUVI SANAYI A.S. (TREULKR00015)	AR-RR	Borsa Istanbul	271 208	Turcja	5 507	4 927	3,96
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	604 255	Turcja	2 724	2 422	1,95
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	186 356	Turcja	1 148	4 870	3,92
Suma			**13 850 369,589**		**108 942**	**115 276**	**92,76**

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:								**7 000**	**6 728**	**6 863**	**5,52**
Obligacje								**7 000**	**6 728**	**6 863**	**5,52**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**7 000**	**6 728**	**6 863**	**5,52**
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	7 000	6 728	6 863	5,52
Suma								**7 000**	**6 728**	**6 863**	**5,52**

IAR - inny aktywny rynek

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.:	**24 095**	**19,38**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	9 251	7,44
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	3 663	2,95
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	5 598	4,50
- akcje KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	5 583	4,49
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**12 910**	**10,39**
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	3 657	2,94
- akcje KOC HOLDING A.S. (TRAKCHOL91Q8)	5 589	4,50
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	3 664	2,95
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**6 857**	**5,52**
- akcje TURKIYE IS BANKASI A.S. - C (TRAISCTR91N2)	2 610	2,10
- akcje TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A.S. (TRATSKBW91N0)	644	0,52
- akcje TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	3 603	2,90

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**124 280**	**162 527**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 059	644
2. Należności	1 082	1 207
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	7 992
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	122 139	152 684
- dłużne papiery wartościowe	6 863	5 875
II. Zobowiązania	**1 682**	**2 835**
III. Aktywa netto (I-II)	**122 598**	**159 692**
IV. Kapitał Subfunduszu	**186 293**	**241 816**
1. Kapitał wpłacony	1 200 410	1 170 969
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(1 014 117)	(929 153)
V. Dochody zatrzymane	**(70 130)**	**(91 173)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(19 615)	(17 627)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(50 515)	(73 546)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**6 435**	**9 049**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**122 598**	**159 692**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	738 051,989	1 038 670,736
S	1 599 822,037	2 277 417,463
T	521 669,759	848 352,807
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	41,14	36,92
S	43,00	38,40
T	44,95	39,94

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**5 187**	**6 346**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 757	5 559
2. Przychody odsetkowe	429	786
3. Pozostałe	1	1
II. Koszty Subfunduszu	**7 175**	**8 185**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 001	6 134
2. Opłaty dla Depozytariusza	328	460
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	0
5. Ujemne saldo różnic kursowych	1 166	850
6. Pozostałe	680	741
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**7 175**	**8 185**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(1 988)**	**(1 839)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**20 417**	**8 420**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	23 031	(197)
- z tytułu różnic kursowych	(22 683)	(13 709)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 614)	8 617
- z tytułu różnic kursowych	(3 657)	(1 342)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**18 429**	**6 581**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	4,21	0,94
S	4,60	1,16
T	5,01	1,40

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

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 - 31 grudnia 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:	18 429	6 581
a) przychody z lokat netto	(1 988)	(1 839)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 031	(197)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 614)	8 617
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	18 429	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:	(55 523)	(21 509)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	29 441	69 032
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	84 964	90 541
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(37 094)	(14 928)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	122 598	159 692
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	142 321	174 131
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	407 887,674	922 421,969
S	613 720,272	1 041 220,039
T	144 251,964	388 688,575
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	708 506,421	1 045 493,357
S	1 291 315,698	1 321 613,584
T	470 935,012	515 181,626
c) saldo zmian		
A	(300 618,747)	(123 071,388)
S	(677 595,426)	(280 393,545)
T	(326 683,048)	(126 493,051)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	9 952 711,262	9 544 823,588
S	16 629 854,318	16 016 134,046
T	5 469 343,015	5 325 091,051
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	9 214 659,273	8 506 152,852
S	15 030 032,281	13 738 716,583
T	4 947 673,256	4 476 738,244

c) saldo zmian		
A	738 051,989	1 038 670,736
S	1 599 822,037	2 277 417,463
T	521 669,759	848 352,807
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	738 051,989	1 038 670,736
S	1 599 822,037	2 277 417,463
T	521 669,759	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	41,14	36,92
S	43,00	38,40
T	44,95	39,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	11,43	2,61
S	11,98	3,11
T	12,54	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
	-	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	44,80	44,08
- data wyceny	2017-09-15	2016-04-29
S	46,76	45,69
- data wyceny	2017-09-15	2016-04-29
T	48,80	47,36
- data wyceny	2017-09-15	2016-04-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	41,14	36,93
S	43,00	38,40
T	44,95	39,94
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**5,04**	**4,70**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,51	3,52
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,23	0,26

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2018 poz. 395 t. j.) 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 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 jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 078	1 203
Z tytułu dywidend	4	4
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**1 082**	**1 207**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	675	2 265
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu	509	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	-	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	128	64
Pozostałe zobowiązania, w tym:	370	505
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	343	465
Suma	**1 682**	**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

31.12.2017

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 059**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	931	931
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	138	128

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (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

01.01.2017 r.- 31.12.2017 r.

	Waluta	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 735**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 365	1 365
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	2 566	2 370

01.01.2016 r.- 31.12.2016 r.

	Waluta	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31 grudnia 2017r.

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 wg okresu pozostającego na dzień 31 grudnia 2017 roku do dnia zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2017 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	-	-	-	-	-	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).

31.12.2017 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	6 863	-	-	-	-	-	**6 863**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Razem aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**6 863**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**6 863**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,52**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,52**

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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. 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	1 059	0,85	644	0,40
Należności, w tym:	1 082	0,87	1 207	0,74
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 078	0,87	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:	6 863	5,52	5 875	3,61
Emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 863	5,52	-	-
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	5 875	3,61
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**9 004**	**7,24**	**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.

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**6 863**	**5,52**	**-**	**-**
Skarb Państwa	6 863	5,52	-	-

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017r. 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	128	0,10	0	0,00
Należności	1 078	0,87	1 207	0,74
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	115 276	92,76	152 684	93,94
dłużne papiery wartościowe	-	-	5 875	3,61
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**116 482**	**93,73**	**153 891**	**94,68**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**675**	**0,54**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	108 942	92,76	146 809	90,33
Dłużne papiery wartościowe				
TRY	-	-	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 do 31 grudnia 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 celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**509**	**-**
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	509	-
3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**124 280**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 059**
	PLN	931	931
	TRY	138	128
Należności	**PLN**		**1 082**
	EUR	1	4
	PLN	0	0
	TRY	1 167	1 078
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**122 139**
	PLN	6 863	6 863
	TRY	124 825	115 276
Zobowiązania	**PLN**		**1 682**
	PLN	1 007	1 007
	TRY	731	675

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 jednostkowego (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. - 31.12.2017 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	-	-	21 655	4 025
Dłużne papiery wartościowe	-	368	1 028	-
Suma	**-**	**368**	**22 683**	**4 025**

01.01.2016r. - 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**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,1709	EUR
lira turecka	0,9235	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2017 r.-31.12.2017 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:	23 031	(2 614)
- dłużne papiery wartościowe	(1 330)	856
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**23 031**	**(2 614)**

01.01.2016 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:	(197)	8 617
- dłużne papiery wartościowe	(660)	(535)
Suma	**(197)**	**8 617**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2017 r.-31.12.2017 r.	01.01.2016 r.-31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	5 001	6 134

Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa.

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

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

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

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

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

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

W okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 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	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	122 598	159 692	174 620
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	41,14	36,92	35,98
S	43,00	38,40	37,24
T	44,95	39,94	38,54

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-	-
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	509	0,41
Suma	**509**	**0,41**

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).

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
-	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	-
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	509
Suma		**509**

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 31 grudnia 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)

- obligacje WZ0118 (PL0000104717)
- obligacje DS1019 (PL0000105441)
- obligacje WZ0121 (PL0000106068)
- obligacje WZ0117 (PL0000106936)
- obligacje PS0417 (PL0000107058)
- obligacje DS1023 (PL0000107264)
- obligacje PS0418 (PL0000107314)
- obligacje WZ0124 (PL0000107454)
- obligacje WZ0119 (PL0000107603)
- obligacje OK0717 (PL0000108502)
- obligacje WZ0120 (PL0000108601)
- obligacje WZ0126 (PL0000108817)
- obligacje OK1018 (PL0000109062)
- obligacje WZ1122 (PL0000109377)
- obligacje PS0422 (PL0000109492)

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

- obligacje 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.

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	510	-	**510**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**510**	**-**	**510**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,41**	**-**	**0,41**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

31.12.2017 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)	-	509	-	-	-	-	-	509
Suma	**-**	**509**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**509**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**0,41**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**0,41**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	510	0,41
Suma	**510**	**0,41**

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. - 31.12.2017 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)	-	(0)	(0,00)
Suma	**-**	**11**	**100,00**

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka
Grupa Santander

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

Arka Platinum Dynamiczny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Dynamiczny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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 527-26-45-362
REGON 142078130

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Dynamiczny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka Platinum Dynamiczny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 51 928 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 53 928 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 056 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 25 854 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka Platinum Dynamiczny
subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

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	31 grudnia 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	1 359	1 006	1,86	1 242	929	1,16
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	3 000	2 960	3,70
Dłużne papiery wartościowe	11 872	11 803	21,82	15 874	15 299	19,11
Instrumenty pochodne	–	79	0,15	–	13	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	33 863	39 040	72,17	48 789	55 893	69,82
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**47 094**	**51 928**	**96,00**	**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			**100 879**		**1 359**	**1 006**	**1,86**
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 964	Rzeczpospolita Polska	395	384	0,71
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 076	Rzeczpospolita Polska	147	131	0,24
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 641	Rzeczpospolita Polska	563	200	0,37
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 198	Rzeczpospolita Polska	254	291	0,54
Suma			**100 879**		**1 359**	**1 006**	**1,86**

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:								**11 200**	**11 872**	**11 803**	**21,82**
Obligacje								**11 200**	**11 872**	**11 803**	**21,82**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**11 200**	**11 872**	**11 803**	**21,82**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	500	475	479	0,89
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	100	93	95	0,17
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 700	2 065	1 934	3,57
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	1 500	1 670	1 611	2,98
PS0422 (PL0000109492)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-04-25	Stały kupon (2,25%)	1 000,00	1 500	1 434	1 509	2,79
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	1 700	1 986	1 970	3,64
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	700	700	709	1,31
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	496	506	0,94
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	3 000	2 953	2 990	5,53
Suma								**11 200**	**11 872**	**11 803**	**21,82**

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**	**-**	**79**	**0,15**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**79**	**0,15**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 1 123 300,00 EUR	1	-	47	0,09
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 415 420,00 USD	1	-	32	0,06
Suma						**2**	**-**	**79**	**0,15**

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					**104 669**	**12 265**	**13 541**	**25,04**
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	5 876	312	311	0,58
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	40 534	3 341	3 783	6,99
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF (IE00B3VWM098)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares VII Public Limited Company Sub-fund Ishares Msci USA Small CAP Ucits ETF	Irlandia	601	616	670	1,24
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	2 294	483	510	0,94
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	20 806	927	914	1,69
LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE D-EUR (FR0010261198)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Europe	Francja	3 210	1 742	1 729	3,20
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	24 166	3 576	4 309	7,97
XTRACKERS SICAV SUB-FUND XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253906)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	Xtrackers Sicav Sub-fund Xtrackers Msci Europe Small CAP Index Ucits ETF	Luksemburg	7 182	1 268	1 315	2,43
Nienotowane na rynku aktywnym					**420 676,871**	**21 598**	**25 499**	**47,13**
AMUNDI FUNDS II SICAV SUB-FUND AMUNDI FUNDS II - PIONEER U.S. FUNDAMENTAL GROWTH I (LU0372178839)	NNRA	Nie dotyczy	Amundi Funds II Sicav Sub-fund Amundi Funds II - Pioneer U.S. Fundamental Growth	Luksemburg	119,948	2 100	2 322	4,29
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	29 235,928	2 579	3 383	6,25
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	9 146,812	599	715	1,32
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	9 503,62	545	687	1,27
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	7 147,76	618	607	1,12
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	1 425,793	486	632	1,17
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	1 946,974	1 481	1 683	3,11
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	26 649,315	1 397	2 113	3,91
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	17 296,22	1 515	1 656	3,06
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	4 730,109	350	517	0,96
JANUS HENDERSON FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Janus Henderson Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	28 925,271	757	852	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	6 140,846	2 052	2 154	3,98
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	1 053,927	841	1 264	2,34
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	1 316,48	1 141	1 261	2,33
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	1 630	3,01
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	10 379,011	879	856	1,58

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
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO QI EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333569)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco Qi European Conservative Equities	Luksemburg	1 737	1 256	1 252	2,31
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	29 847,368	1 570	1 915	3,54
Suma					**525 345,871**	**33 863**	**39 040**	**72,17**

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
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	47	0,09
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	32	0,06

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

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**54 094**	**80 052**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 002	958
2. Należności	164	4
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	3 996
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	26 350	34 309
- dłużne papiery wartościowe	11 803	15 299
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 578	40 785
II. Zobowiązania	**166**	**270**
III. Aktywa netto (I-II)	**53 928**	**79 782**
IV. Kapitał Subfunduszu	**74 666**	**101 576**
1. Kapitał wpłacony	491 262	473 538
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(416 596)	(371 962)
V. Dochody zatrzymane	**(25 454)**	**(27 796)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(3 638)	(2 659)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(21 816)	(25 137)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**4 716**	**6 002**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**53 928**	**79 782**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	271 006,309	337 564,862
S	747 556,357	1 052 572,381
T	234 427,109	491 079,346
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	41,47	40,74
S	43,08	42,27
T	44,73	43,85

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**930**	**1 036**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	328	299
2. Przychody odsetkowe	550	638
3. Pozostałe	52	99
II. Koszty Subfunduszu	**1 909**	**2 531**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 815	2 238
2. Opłaty dla Depozytariusza	45	56
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	6	6
5. Ujemne saldo różnic kursowych	43	231
6. Pozostałe	0	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**1 909**	**2 531**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(979)**	**(1 495)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 035**	**3 406**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	3 321	(554)
- z tytułu różnic kursowych	(241)	2 588
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 286)	3 960
- z tytułu różnic kursowych	(4 191)	1 275
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**1 056**	**1 911**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	0,73	1,38
S	0,80	1,47
T	0,88	1,56

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

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 - 31 grudnia 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:	1 056	1 911
a) przychody z lokat netto	(979)	(1 495)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 321	(554)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 286)	3 960
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 056	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:	(26 910)	(25 142)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 724	18 996
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	44 634	44 138
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(25 854)	(23 231)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	53 928	79 782
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	67 049	82 928
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	170 620,605	168 129,033
S	338 193,332	391 504,009
T	94 242,491	150 228,362
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	237 179,158	223 766,538
S	643 209,356	575 302,604
T	350 894,728	536 097,388
c) saldo zmian		
A	(66 558,553)	(55 637,505)
S	(305 016,024)	(183 798,595)
T	(256 652,237)	(385 869,026)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 917 852,262	4 747 231,657
S	7 076 310,075	6 738 116,743
T	2 804 238,238	2 709 995,747
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 646 845,953	4 409 666,795
S	6 328 753,718	5 685 544,362
T	2 569 811,129	2 218 916,401
c) saldo zmian		
A	271 006,309	337 564,862
S	747 556,357	1 052 572,381
T	234 427,109	491 079,346
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	271 006,309	337 564,862
S	747 556,357	1 052 572,381
T	234 427,109	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	41,47	40,74
S	43,08	42,27
T	44,73	43,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,79	3,51
S	1,92	3,58
T	2,01	3,69
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	39,80	35,99
- data wyceny	2017-08-29	2016-02-12
S	41,33	37,31
- data wyceny	2017-08-29	2016-02-12
T	42,90	38,67
- data wyceny	2017-08-29	2016-02-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	41,98	41,24
- data wyceny	2017-11-07	2016-12-20
S	43,60	42,79
- data wyceny	2017-11-07	2016-12-20
T	45,26	44,39
- data wyceny	2017-11-07	2016-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	41,48	40,74
S	43,08	42,28
T	44,73	43,85
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,85**	**3,05**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,71	2,70
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,07	0,07

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 47,28% 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 31 grudnia 2016 roku odpowiednio – 50,95%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	147	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	3
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	1
Z tytułu dywidend	17	-
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**164**	**4**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	-	21
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	5	50
Pozostałe zobowiązania, w tym:	160	198
- zobowiązania publiczno-prawne	31	9
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	126	184
Suma	**166**	**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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**2 002**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 729	1 729
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	78	273

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (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. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 785**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	51	213
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	6	28
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 248	1 248
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	85	296

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	-	-	-	-	-	7 598	**7 598**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7 598**	**7 598**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14,04**	**14,04**

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).

31.12.2017 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	4 205	-	-	-	-	-	**4 205**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**4 205**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**4 205**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**7,78**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**7,78**

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 przepływów środków pieniężnych 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	2 002	3,70	958	1,20
Należności, w tym:	164	0,30	4	0,00
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	147	0,27	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony od odkupu	-	-	3 996	4,99
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	11 803	21,82	18 259	22,81
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	11 803	21,82	15 299	19,11
listy zastawne	-	-	2 960	3,70
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**13 969**	**25,82**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**11 803**	**21,82**	**15 299**	**19,11**
Skarb Państwa RP	11 803	21,82	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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	273	0,50	325	0,41
Należności	164	0,30	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	13 541	25,04	15 121	18,89
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 499	47,13	40 772	50,93
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**39 477**	**72,97**	**56 218**	**70,23**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**0**	**0,00**

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

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

	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
Akcje				
TRY	-	-	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	14 956	27,64	20 618	25,76
GBP	5 479	10,13	2 290	2,86
USD	18 605	34,40	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 31 grudnia 2017 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

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	47	4 737	2018-01-17	1 123 300,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	32	1 478	2018-01-24	415 420,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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 31.12.2017 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:	**-**	**-**
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**54 094**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**2 002**
	PLN	1 729	1 729
	TRY	0	0
	USD	78	273
Należności	**PLN**		**164**
	EUR	35	147
	PLN	0	0
	USD	5	17
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**26 350**
	EUR	1 071	4 468
	GBP	1 014	4 764
	PLN	12 809	12 809
	USD	1 238	4 309
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**25 578**
	EUR	2 515	10 488
	GBP	152	715
	PLN	79	79
	USD	4 107	14 296

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Zobowiązania	**PLN**		**166**
	PLN	166	166

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 jednostkowego (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. 31.12.2017 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	0	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	241	4 191
Suma	**-**	**0**	**241**	**4 191**

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**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,4813	USD
euro	4,1709	EUR
funt szterling	4,7001	GBP
lira turecka	0,9235	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. – 31.12.2017 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:	707	(100)
- dłużne papiery wartościowe	(188)	537
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 614	(1 186)
- dłużne papiery wartościowe	-	-
Suma	**3 321**	**(1 286)**

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**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	1 815	2 238

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 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	53 928	79 782	103 013
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	41,47	40,74	39,36
S	43,08	42,27	40,81
T	44,73	43,85	42,29

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka 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 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka 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

31.12.2017 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)

31.12.2017 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)

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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 31 grudnia 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 DS0726 (PL0000108866)
  - obligacja DS1021 (PL0000106670)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)

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

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

c)waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 2017 roku przez Subfundusz zabezpieczenia nie były przedmiotem ponownego wykorzystania.

b) zyski przedsiębiorstwa zbiorowego inwestowania z tytułu reinwestowanych zabezpieczeń gotówkowych

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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.

31.12.2017 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

31.12.2017 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.-31.12.2017 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	66,67
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(5)	(166,67)
Suma	**-**	**(3)**	**(100,00)**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t. j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 173 742 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 184 986 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 26 752 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 21 694 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

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	31 grudnia 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	147 639	173 742	88,80	134 501	155 185	94,27
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**147 639**	**173 742**	**88,80**	**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			**12 376 629,527**		**147 639**	**173 742**	**88,80**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 416	Rzeczpospolita Polska	972	1 072	0,55
ABC DATA S.A. (PLABCDT00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	403 712	Rzeczpospolita Polska	843	840	0,43
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	51 267	Rzeczpospolita Polska	468	913	0,47
AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	511 748	Turcja	5 160	4 655	2,38
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII A.S. (TRAAKSAW91E1)	AR-RR	Borsa Istanbul	206 509	Turcja	2 307	2 451	1,25
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 998	Rzeczpospolita Polska	1 299	2 623	1,34
ALKIM ALKALI KIMYA A.S. (TRAALKIM91E0)	AR-RR	Borsa Istanbul	205 690	Turcja	4 969	4 749	2,43
ALPHA BANK A.E. (GRS015003007)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	448 938	Grecja	3 281	3 346	1,71
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 830	Rzeczpospolita Polska	873	908	0,46
ANDRITZ AG (AT0000730007)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	14 370	Austria	2 806	2 822	1,44
ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	AR-RR	Borsa Istanbul	97 794	Turcja	2 438	1 944	0,99
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 428	Rzeczpospolita Polska	647	1 257	0,64
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	446 381	Rzeczpospolita Polska	2 154	2 098	1,07
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	46 167	Rzeczpospolita Polska	5 680	5 979	3,06
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 808	Rzeczpospolita Polska	3 352	3 490	1,78
BAWAG GROUP AG (AT0000BAWAG2)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	10 221	Austria	2 008	1 895	0,97
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	887	Rzeczpospolita Polska	266	1 038	0,53
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 580	Rzeczpospolita Polska	2 009	2 160	1,10
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	15 221	Rzeczpospolita Polska	844	1 476	0,75
ČEZ A.S. (CZ0005112300)	AR-RR	Prague Stock Exchange	43 064	Czechy	2 922	3 489	1,78
CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	AR-RR	Borsa Istanbul	142 310	Turcja	2 068	1 799	0,92
COMP S.A. (PLCMP0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 377	Rzeczpospolita Polska	955	1 007	0,52
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 807	Rzeczpospolita Polska	580	1 324	0,68
DOGTAS KELEBEK MOBILYA SANAYI VE TICARET A.S. (TRAKLBMO91C0)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 679 953	Turcja	6 160	5 647	2,89
ELEMENTAL HOLDING S.A. (PLELMTL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	509 784	Rzeczpospolita Polska	1 863	1 183	0,60
ERSTE GROUP BANK AG (AT0000652011)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	69 828	Austria	5 280	10 515	5,37
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 962	Rzeczpospolita Polska	543	448	0,23
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	266 244	Rzeczpospolita Polska	1 466	1 651	0,84
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	AR-RR	Prague Stock Exchange	24 744	Holandia	673	717	0,37

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.	23 544	Rzeczpospolita Polska	1 256	1 359	0,69
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	116 152,987	Turcja	1 256	1 193	0,61
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 121	Rzeczpospolita Polska	1 529	1 670	0,85
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 368	Rzeczpospolita Polska	1 099	1 287	0,66
KAZ MINERALS PLC (GB00B0HZPV38)	AR-RR	London Stock Exchange	124 416	Wielka Brytania	4 827	5 231	2,67
KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	AR-RR	Borsa Istanbul	238 878	Turcja	1 805	1 692	0,87
LENTEX S.A. (PLLENTX00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	84 455	Rzeczpospolita Polska	771	670	0,34
MAISONS DU MONDE SA (FR0013153541)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	8 716	Francja	970	1 372	0,70
MAVI GIYIM SANAYI VE TICARET A.S. (TREMAVI00037)	AR-RR	Borsa Istanbul	11 128	Turcja	507	596	0,31
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 953	Rzeczpospolita Polska	775	761	0,39
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 827	Rzeczpospolita Polska	1 185	1 048	0,54
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. (HU0000153937)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	178 785	Węgry	5 815	7 225	3,69
MONETA MONEY BANK A.S. (CZ0008040318)	AR-RR	Prague Stock Exchange	275 224	Czechy	3 641	3 701	1,89
OMV AG (AT0000743059)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	31 060	Austria	5 759	6 844	3,50
OPAP S.A. (GRS419003009)	AR-RR	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange S.A.	48 865	Grecja	1 819	2 140	1,09
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	26 393	Rzeczpospolita Polska	1 274	1 069	0,55
ORGE ENERJI ELEKTRIK TAAHHUT A.S. (TREORGE00011)	AR-RR	Borsa Istanbul	84 841	Turcja	852	792	0,41
OTP BANK NYRT. (HU0000061726)	AR-RR	Budapest Stock Exchange	59 827	Węgry	2 363	8 625	4,41
OZAK GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TREOZAK00014)	AR-RR	Borsa Istanbul	1 911 982	Turcja	4 295	4 132	2,11
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 504	Rzeczpospolita Polska	1 117	1 255	0,64
PORR AG (AT0000609607)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	9 045	Austria	1 051	1 050	0,54
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	145 452	Rzeczpospolita Polska	5 006	6 445	3,29
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	103 010	Rzeczpospolita Polska	2 941	4 343	2,22
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 324	Rzeczpospolita Polska	2 343	874	0,45
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	922 857	Rzeczpospolita Polska	2 687	3 433	1,75
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 639	Rzeczpospolita Polska	444	1 023	0,52
STRABAG SE (AT000000STR1)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	5 821	Austria	864	826	0,42
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	230 511	Rzeczpospolita Polska	1 085	1 125	0,58
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI A.S. (TRATOASO91H3)	AR-RR	Borsa Istanbul	42 681	Turcja	1 281	1 302	0,67
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	AR-RR	Borsa Istanbul	16 381	Turcja	1 097	1 838	0,94
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI A.S. (TRATCELL91M1)	AR-RR	Borsa Istanbul	229 824	Turcja	2 985	3 286	1,68
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. (TRAGARAN91N1)	AR-RR	Borsa Istanbul	537 183	Turcja	4 809	5 318	2,72
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AR-RR	Borsa Istanbul	478 453,54	Turcja	1 828	2 077	1,06
ULKER BISKUVI SANAYI A.S. (TREULKR00015)	AR-RR	Borsa Istanbul	154 369	Turcja	2 738	2 804	1,43

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 676	Rzeczpospolita Polska	903	848	0,43
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	273 207	Rzeczpospolita Polska	985	1 197	0,61
VOESTALPINE AG (AT0000937503)	AR-RR	Vienna Stock Exchange	26 892	Austria	3 598	5 591	2,86
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	38 624	Rzeczpospolita Polska	1 536	1 873	0,96
YAPI VE KREDI BANKASI A.S. (TRAYKBNK91N6)	AR-RR	Borsa Istanbul	300 488	Turcja	1 447	1 204	0,62
YATAS YATAK VE YORGAN SANAYI VE TICARET A.S. (TRAYATAS91B4)	AR-RR	Borsa Istanbul	43 114	Turcja	210	1 127	0,58
Suma			**12 376 629,527**		**147 639**	**173 742**	**88,80**

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.:	**9 339**	**4,78**
- akcje AKBANK T.A.S. (TRAAKBNK91N6)	4 655	2,38
- akcje CIMSA CIMENTO SANAYI VE TICARET A.S. (TRACIMSA91F9)	1 799	0,92
- akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	1 193	0,61
- akcje KORDSA TEKNIK TEKSTIL A.S. (TRAKORDS91B2)	1 692	0,87
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**3 782**	**1,93**
- akcje ARCELIK A.S. (TRAARCLK91H5)	1 944	0,99
- akcje TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI A.S. (TRATUPRS91E8)	1 838	0,94
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**12 945**	**6,62**
- akcje ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	2 623	1,34
- akcje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	5 979	3,06
- akcje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	4 343	2,22

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**195 654**	**164 609**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	759	1 311
2. Należności	8 550	121
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	12 603	7 992
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	173 742	155 185
II. Zobowiązania	**10 668**	**1 317**
III. Aktywa netto (I-II)	**184 986**	**163 292**
IV. Kapitał Subfunduszu	**534 696**	**539 754**
1. Kapitał wpłacony	2 535 520	2 502 421
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 000 824)	(1 962 667)
V. Dochody zatrzymane	**(375 813)**	**(397 146)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(79 564)	(76 860)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(296 249)	(320 286)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**26 103**	**20 684**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**184 986**	**163 292**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 511 187,099	1 679 383,150
S	1 927 592,817	1 960 491,825
T	478 202,741	408 274,704
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	45,32	38,96
S	47,88	40,95
T	50,60	43,06

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**5 178**	**5 263**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 998	4 961
2. Przychody odsetkowe	180	130
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	166
4. Pozostałe	-	6
II. Koszty Subfunduszu	**7 882**	**6 860**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	6 594	6 022
2. Opłaty dla Depozytariusza	272	399
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	1
5. Ujemne saldo różnic kursowych	596	-
6. Pozostałe	419	438
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	419	438
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**7 882**	**6 860**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(2 704)**	**(1 597)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**29 456**	**12 074**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	24 037	(1 384)
- z tytułu różnic kursowych	(9 281)	(3 193)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	5 419	13 458
- z tytułu różnic kursowych	(3 135)	(190)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**26 752**	**10 477**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	6,36	2,37
S	6,93	2,68
T	7,54	3,02

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

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 - 31 grudnia 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:	26 752	10 477
a) przychody z lokat netto	(2 704)	(1 597)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	24 037	(1 384)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	5 419	13 458
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	26 752	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:	(5 058)	(19 014)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	33 099	7 855
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	38 157	26 869
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	21 694	(8 537)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	184 986	163 292
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	181 604	164 264
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	266 906,680	111 455,086
S	471 231,082	142 176,964
T	162 194,504	36 786,480
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	435 102,731	418 461,666
S	504 130,090	338 629,483
T	92 266,467	43 370,839
c) saldo zmian		
A	(168 196,051)	(307 006,580)
S	(32 899,008)	(196 452,519)
T	69 928,037	(6 584,359)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	23 347 210,649	23 080 303,969
S	22 754 484,633	22 283 253,551
T	9 482 593,198	9 320 398,694
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	21 836 023,550	21 400 920,819
S	20 826 891,816	20 322 761,726
T	9 004 390,457	8 912 123,990

c) saldo zmian		
A	1 511 187,099	1 679 383,150
S	1 927 592,817	1 960 491,825
T	478 202,741	408 274,704
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	1 511 187,099	1 679 383,150
S	1 927 592,817	1 960 491,825
T	478 202,741	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	45,32	38,96
S	47,88	40,95
T	50,60	43,06
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	16,32	6,48
S	16,92	7,00
T	17,51	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	46,37	39,31
- data wyceny	2017-08-28	2016-04-22
S	48,91	41,18
- data wyceny	2017-08-28	2016-04-22
T	51,60	43,16
- data wyceny	2017-08-28	2016-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	45,33	38,96
S	47,89	40,96
T	50,61	43,06
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,34**	**4,18**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,63	3,67
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,15	0,24

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t. j.) 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.

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.
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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień 31 grudnia 2016 r. 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 jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	8 359	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	16	-
Z tytułu dywidend	175	121
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**8 550**	**121**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	9 556	579
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	19	2
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	497	207
Pozostałe zobowiązania, w tym:	596	529
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	559	496
Suma	**10 668**	**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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**759**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	759	759
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	0	0

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 311**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	7 171	102
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	846	846
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	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 375**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	992	162
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	DKK	67	38
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	35	146
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	13 620	183
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	786	786
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 070	988
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	18	63

	Waluta	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 106**
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.	PLN	917	917
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	727	863
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	9	38

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	12 603	-	-	-	-	-	**12 603**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**12 603**	-	-	-	-	-	**12 603**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**6,44**	-	-	-	-	-	**6,44**

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).

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	759	0,39	1 311	0,80
Należności, w tym:	8 550	4,37	121	0,07
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	8 359	4,27	-	-
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	12 603	6,44	7 992	4,86
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**21 912**	**11,20**	**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.

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	0	0	465	0,28
Należności	8 534	4,36	121	0,07
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	113 995	58,26	100 267	60,89
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**122 529**	**62,62**	**100 853**	**61,24**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**9568**	**4,89**	**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.

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CZK	7 907	4,04	9 610	5,84
EUR	36 401	18,6	35 765	21,72
GBP	5 231	2,67	954	0,58
HUF	15 850	8,10	13 116	7,97
TRY	48 606	24,84	39 548	24,01
USD	-	-	1 274	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 31 grudnia 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

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**12 603**	**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	12 603	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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**195 654**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**759**
	PLN	759	759
	TRY	0	0
Należności	**PLN**		**8 550**
	DKK	12	7
	EUR	1 658	6 914
	PLN	16	16
	TRY	1 747	1 613
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**12 603**
	PLN	12 603	12 603
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**173 742**
	CZK	48 450	7 907
	EUR	8 727	36 401
	GBP	1 113	5 231
	HUF	1 178 526	15 850
	PLN	59 747	59 747
	TRY	52 632	48 606
Zobowiązania	**PLN**		**10 668**
	CZK	13 150	2 146
	EUR	351	1 463
	PLN	1 100	1 100
	TRY	6 453	5 959

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 jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**164 609**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 311**
	HUF	7 171	102
	PLN	846	846
	TRY	306	363
Należności	**PLN**		**121**
	EUR	27	119
	PLN	0	0
	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**
	CZK	58 705	9 610
	EUR	8 084	35 765
	GBP	185	954
	HUF	922 103	13 116
	PLN	54 918	54 918
	TRY	33 326	39 548
	USD	305	1 274
Zobowiązania	**PLN**		**1 317**
	EUR	1	5
	PLN	733	733
	TRY	488	579

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	-	-	9 281	3 135
Kwity depozytowe	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**9 281**	**3 135**

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**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
dolar amerykański	3,4813	USD
euro	4,1709	EUR
forint (Węgry)	1,3449	100 HUF
funt szterling	4,7001	GBP
korona czeska	0,1632	CZK
lira turecka	0,9235	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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	24 037	5 419
Suma	**24 037**	**5 419**

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**

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.- 31.12.2017 r.**	**1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.**
Część stała wynagrodzenia	6 594	6 022

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 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	184 986	163 291	171 829
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	45,32	38,96	36,59
S	47,88	40,95	38,27
T	50,60	43,06	40,04

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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 niż 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	12 603	6,44
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**12 603**	**6,44**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	12 860
Suma			**12 860**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	12 603
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**12 603**

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 31 grudnia 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 DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja DS1020 (PL0000106126)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151)
  - obligacja PS0417 (PL0000107058)
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148)
  - 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

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	12 600	-	**12 600**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	-	-	-	-	**12 600**	-	**12 600**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**6,44**	-	**6,44**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku w ramach dokonywanych transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) oraz zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back) były dłużne instrumenty finansowe 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

31.12.2017 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)	-	12 603	-	-	-	-	-	**12 603**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	**12 603**	-	-	-	-	-	**12 603**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	**6,44**	-	-	-	-	-	**6,44**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	12 600	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**12 600**	

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 r.	Koszty zawarcia transakcji (w tys. zł)	Zysk/strata z tytułu zawarcia transakcji (w tys. zł)	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)	-	109	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**109**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

Arka Platinum Stabilny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Stabilny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Stabilny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka Platinum Stabilny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 87 775 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 93 584 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 2 708 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 28 560 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka Platinum Stabilny
subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	1 542	1 218	1,30	1 483	1 213	0,99
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	4 000	3 947	3,21
Dłużne papiery wartościowe	42 922	42 319	45,10	60 861	59 384	48,34
Instrumenty pochodne	–	242	0,26	–	32	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	39 205	43 996	46,89	50 992	57 105	46,48
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**83 669**	**87 775**	**93,55**	**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			**131 770**		**1 542**	**1 218**	**1,30**
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 941	Rzeczpospolita Polska	493	479	0,51
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	13 532	Rzeczpospolita Polska	133	126	0,14
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 880	Rzeczpospolita Polska	564	210	0,22
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 417	Rzeczpospolita Polska	352	403	0,43
Suma			**131 770**		**1 542**	**1 218**	**1,30**

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**	**1 919**	**2,05**
Obligacje								**1 900**	**1 900**	**1 919**	**2,05**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 900**	**1 900**	**1 919**	**2,05**
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	1 919	2,05
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**28 803**	**41 022**	**40 400**	**43,05**
Obligacje								**28 803**	**41 022**	**40 400**	**43,05**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**28 750**	**35 722**	**35 057**	**37,36**
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	2 600	2 469	2 492	2,66
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 700	1 582	1 609	1,71
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	8 800	10 689	10 012	10,67
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	5 750	6 418	6 176	6,58
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 168,33	1 500	1 900	1 969	2,10
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 170,90	350	1 467	1 550	1,65
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%)	4 170,90	350	1 454	1 581	1,69
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	500	523	520	0,55
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%)	3 481,30	400	1 350	1 424	1,52
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	5 800	6 878	6 720	7,16
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	499	506	0,54
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	500	493	498	0,53
Nienotowane na rynku aktywnym								**53**	**5 300**	**5 343**	**5,69**
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	2 021	2,15
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	1 810	1,93
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	NNRA	Nie dotyczy	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,71%)	100 000,00	15	1 500	1 512	1,61
Suma								**30 703**	**42 922**	**42 319**	**45,10**

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**	**-**	**242**	**0,26**
Nienotowane na rynku aktywnym						**2**	**-**	**242**	**0,26**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 3 787 400,00 EUR	1	-	160	0,17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 1 069 600,00 USD	1	-	82	0,09
Suma						**2**	**-**	**242**	**0,26**

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					**99 443**	**11 180**	**12 439**	**13,26**
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	9 237	491	489	0,52
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	36 086	2 975	3 368	3,59
ISHARES VII PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES MSCI USA SMALL CAP UCITS ETF (IE00B3VWM098)	AR-RR	London Stock Exchange	Ishares VII Public Limited Company Sub-fund Ishares Msci USA Small CAP Ucits ETF	Irlandia	970	993	1 081	1,15
LYXOR UCITS ETF MSCI EMERGING MARKETS FCP C-EUR (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Emerging Markets FCP	Francja	19 591	873	860	0,92
LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE D-EUR (FR0010261198)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Msci Europe	Francja	1 730	940	932	0,99
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	24 917	3 688	4 443	4,74
XTRACKERS SICAV SUB-FUND XTRACKERS MSCI EUROPE SMALL CAP INDEX UCITS ETF 1C USD (LU0322253906)	AR-RR	Frankfurt Exchange Xetra	Xtrackers Sicav Sub-fund Xtrackers Msci Europe Small CAP Index Ucits ETF	Luksemburg	6 912	1 220	1 266	1,35
Nienotowane na rynku aktywnym					**618 602,075**	**28 025**	**31 557**	**33,63**
AMUNDI FUNDS II SICAV SUB-FUND AMUNDI FUNDS II - PIONEER U.S. FUNDAMENTAL GROWTH I (LU0372178839)	NNRA	Nie dotyczy	Amundi Funds Ii Sicav Sub-fund Amundi Funds Ii - Pioneer U.S. Fundamental Growth	Luksemburg	100,987	1 768	1 955	2,08
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	28 773,393	2 538	3 330	3,55
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	8 213,827	538	642	0,68
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	19 888,06	1 120	1 437	1,53
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	10 836,15	937	920	0,98
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	1 774,925	1 348	1 534	1,63
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	13 524,09	1 179	1 295	1,38
JANUS HENDERSON FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Janus Henderson Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	53 462,686	1 399	1 575	1,68
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	24 034,813	8 021	8 432	8,99
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	931,807	744	1 118	1,19
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	2 010,01	1 699	1 926	2,05
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	2 796	2,98

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
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	17 593,017	1 489	1 451	1,55
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO QI EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333569)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco Qi European Conservative Equities	Luksemburg	1 297	938	935	1,00
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	34 466,84	1 849	2 211	2,36
Suma					**718 045,075**	**39 205**	**43 996**	**46,89**

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))

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**93 828**	**122 853**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	684	1 125
2. Należności	18	47
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 351	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	50 633	66 581
- dłużne papiery wartościowe	36 976	50 037
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	37 142	55 100
- dłużne papiery wartościowe	5 343	9 347
II. Zobowiązania	**244**	**709**
III. Aktywa netto (I-II)	**93 584**	**122 144**
IV. Kapitał Subfunduszu	**89 310**	**120 578**
1. Kapitał wpłacony	425 970	404 295
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(336 660)	(283 717)
V. Dochody zatrzymane	**891**	**(1 765)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 955)	(2 902)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 846	1 137
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 383**	**3 331**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**93 584**	**122 144**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	246 635,851	309 790,646
S	865 622,668	1 124 423,834
T	334 431,899	502 222,861
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	62,76	61,20
S	64,57	62,90
T	66,41	64,63

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**2 341**	**2 911**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	302	224
2. Przychody odsetkowe	2 010	2 613
3. Pozostałe	29	74
II. Koszty Subfunduszu	**2 394**	**3 273**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 338	3 125
2. Opłaty dla Depozytariusza	42	53
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	12	24
5. Ujemne saldo różnic kursowych	2	71
6. Pozostałe	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**2 394**	**3 273**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(53)**	**(362)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**2 761**	**1 211**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 709	(1 551)
- z tytułu różnic kursowych	(236)	2 630
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	52	2 762
- z tytułu różnic kursowych	(4 036)	1 339
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**2 708**	**849**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	1,56	0,62
S	1,67	0,70
T	1,78	0,78

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

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 - 31 grudnia 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:	2 708	849
a) przychody z lokat netto	(53)	(362)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 709	(1 551)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	52	2 762
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 708	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:	(31 268)	(50 929)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 675	14 896
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	52 943	65 825
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(28 560)	(50 080)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	93 584	122 144
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	106 481	142 228
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	73 478,804	69 158,852
S	291 811,458	189 284,578
T	98 834,227	86 284,318
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	136 633,599	136 984,416
S	550 612,624	641 760,970
T	266 625,189	386 863,396
c) saldo zmian		
A	(63 154,795)	(67 825,564)
S	(258 801,166)	(452 476,392)
T	(167 790,962)	(300 579,078)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 911 664,578	1 838 185,774
S	4 690 771,652	4 398 960,194
T	1 855 930,887	1 757 096,660
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 665 028,727	1 528 395,128
S	3 825 148,984	3 274 536,360
T	1 521 498,988	1 254 873,799
c) saldo zmian		
A	246 635,851	309 790,646
S	865 622,668	1 124 423,834
T	334 431,899	502 222,861

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	246 635,851	309 790,646
S	865 622,668	1 124 423,834
T	334 431,899	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	62,76	61,20
S	64,57	62,90
T	66,41	64,63
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,55	1,02
S	2,66	1,11
T	2,75	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	63,14	61,72
- data wyceny	2017-12-18	2016-12-21
S	64,96	63,43
- data wyceny	2017-12-18	2016-12-21
T	66,81	65,17
- data wyceny	2017-12-18	2016-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	62,76	61,20
S	64,57	62,90
T	66,41	64,63
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,25**	**2,30**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,20	2,20
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,04	0,04

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 39,58% 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 jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	1
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	46
Z tytułu dywidend	18	-
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**18**	**47**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	63
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	40	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	12	317
Pozostałe zobowiązania, w tym:	192	313
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	175	232
Suma	**244**	**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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**684**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	670	670
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	4	13

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (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. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 355**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	62	259
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	5	24
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	900	900
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	49	171

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	5 351	-	-	-	-	-	**5 351**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	1 944	30 140	**32 084**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	**-**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**-**	**1 944**	**30 140**	**37 435**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**5,70**	**-**	**-**	**-**	**2,07**	**32,12**	**39,89**

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).

31.12.2017 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	2 973	-	1 919	-	-	-	**4 892**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 021	3 322	-	-	-	**5 343**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**2 973**	**2 021**	**5 241**	**-**	**-**	**-**	**10 235**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,17**	**2,15**	**5,59**	**-**	**-**	**-**	**10,91**

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 przepływów środków pieniężnych 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	684	0,73	1 125	0,92
Należności	18	0,02	47	0,04
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 351	5,70	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	36 976	39,41	53 984	43,94
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	30 502	32,50	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	6 474	6,91	7 040	5,73
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	5 343	5,69	9 347	7,61
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	5 343	5,69	9 347	7,61
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**48 372**	**51,55**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**30 502**	**32,50**	**42 997**	**35,00**
Skarb Państwa (RP)	30 502	32,50	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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	14	0,01	41	0,03
Należności	18	0,02	0	0,00
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	16 994	18,12	12 968	10,57
dłużne papiery wartościowe	4 555	4,86	1 584	1,29
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	31 557	33,63	50 417	41,02
dłużne papiery wartościowe	-	-	4 696	3,82
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**48 583**	**51,78**	**63 426**	**51,62**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**0**	**0,00**

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	3 131	3,34	4 623	3,76
USD	1 424	1,52	1 657	1,35
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	21 551	22,97	28 739	23,39
GBP	5 580	5,94	1 583	1,29
USD	16 865	17,98	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 31 grudnia 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

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	160	15 970	2018-01-17	3 787 400,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	82	3 805	2018-01-24	1 069 600,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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 31.12.2017 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:	**5 351**	**-**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 351	-
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**93 828**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**684**
	PLN	670	670
	TRY	1	1
	USD	4	13
Należności	**PLN**		**18**
	PLN	0	0
	TRY	0	0
	USD	5	18
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 351**
	PLN	5 351	5 351
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**50 633**
	EUR	1 484	6 189
	GBP	1 051	4 938
	PLN	33 639	33 639
	USD	1 685	5 867
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**37 142**
	EUR	4 434	18 493
	GBP	137	642
	PLN	5 585	5 585
	USD	3 568	12 422
Zobowiązania	**PLN**		**244**
	PLN	244	244

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 jednostkowego (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	53 613	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. - 31.12.2017 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	-	-	270
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	273	3 766
Suma	**37**	**-**	**273**	**4 036**

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**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,4813	USD
euro	4,1709	EUR
funt szterling	4,7001	GBP
lira turecka	0,9235	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	(237)	1 051
- dłużne papiery wartościowe	(711)	1 170
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 946	(999)
- dłużne papiery wartościowe	0	(91)
Suma	**2 709**	**52**

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**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	2 338	3 125

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 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	93 584	122 144	172 224
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	62,76	61,20	60,58
S	64,57	62,90	62,21
T	66,41	64,63	63,85

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 351	5,70
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**5 351**	**5,70**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	5 460
Suma			**5 460**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 351
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**5 351**

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 31 grudnia 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 DS1019 (PL0000105441)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151)
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0121 (PL0000106068)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
- instrumenty finansowe przekazane przez Subfundusz w wyniku transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)
  - obligacja DS0726 (PL0000108866)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1021 (PL0000106670)
  - obligacja DS1023 (PL0000107264)
  - obligacja WS0922 (PL0000102646)
  - obligacja WZ0124 (PL0000107454)

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

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	5 350	-	**5 350**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 350**	**-**	**5 350**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,70**	**-**	**5,70**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 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)	-	5 351	-	-	-	-	-	**5 351**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**5 351**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 351**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**5,70**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5,70**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 350	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**5 350**	

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 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	1 100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(12)	(1 200,00)
Suma	**-**	**(1)**	**(100,00)**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Obligacji Europejskich subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 80 770 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 82 466 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w wysokości 3 357 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 33 852 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres
od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

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	31 grudnia 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	13 475	16,30	13 754	14 277	12,24
Dłużne papiery wartościowe	66 562	66 646	80,61	94 666	98 437	84,42
Instrumenty pochodne	–	649	0,78	–	–	–
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	**80 316**	**80 770**	**97,69**	**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**	**6 167**	**7,46**
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA 1 PKOBP 0 1/8 06/24/22 - PHP0622 (XS1508351357)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	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	417 090	15	6 452	6 167	7,46
Nienotowane na rynku aktywnym										**1 750**	**7 302**	**7 308**	**8,84**
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 (0,975%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 171	1 750	7 302	7 308	8,84
Suma										**1 765**	**13 754**	**13 475**	**16,30**

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 do 1 roku:								**150**	**676**	**672**	**0,81**
Obligacje								**150**	**676**	**672**	**0,81**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**150**	**676**	**672**	**0,81**
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%)	4 170,90	150	676	672	0,81
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**14 503**	**65 886**	**65 974**	**79,80**
Obligacje								**14 503**	**65 886**	**65 974**	**79,80**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**2 000**	**8 707**	**8 527**	**10,31**
BTPS 2.2 06/01/27 (IT0005240830)	AR-RR	MTS Italy	Włochy	Włochy	2027-06-01	Stały kupon (2,20%)	4 170,90	1 000	4 349	4 275	5,17
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%)	4 170,90	500	2 249	2 191	2,65
POLAND 1 10/25/28 (XS1508566392)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-10-25	Stały kupon (1,00%)	4 170,90	500	2 109	2 061	2,49
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**12 503**	**57 179**	**57 447**	**69,49**
ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	AR-ASO	ExtraMOT	Accor SA	Francja	2023-09-17	Stały kupon (2,375%)	417 090,00	3	1 399	1 363	1,65
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO BGOSK 1 3/4 05/06/26 (XS1403619411)	IAR	Börse Stuttgart	Bank Gospodarstwa Krajowego	Rzeczpospolita Polska	2026-05-06	Stały kupon (1,75%)	4 170,90	750	3 355	3 299	3,99
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	AR-ASO	EuroTLX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Stały kupon (3,875%)	4 170,90	250	1 225	1 192	1,44
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%)	4 170,90	300	1 346	1 391	1,68
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 170,90	800	3 517	3 648	4,41
MACEDO 3.975 07/24/21 (XS1087984164)	IAR	Börse Stuttgart	Macedonia	Macedonia	2021-07-24	Stały kupon (3,975%)	4 170,90	500	2 159	2 284	2,76
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 170,90	200	909	938	1,14
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%)	4 170,90	900	3 754	3 928	4,75
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%)	4 170,90	850	3 530	3 840	4,65
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	IAR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 170,90	900	3 702	3 865	4,68
POLAND 0 1/2 12/20/21 (XS1536786939)	IAR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-12-20	Stały kupon (0,50%)	4 170,90	1 000	4 421	4 244	5,13
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Stały kupon (4,20%)	4 170,90	3 550	17 318	16 693	20,19
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%)	4 170,90	900	3 732	3 843	4,65
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	IAR	Tradegate Exchange	Rumunia	Rumunia	2027-04-19	Stały kupon (2,375%)	4 170,90	1 000	4 217	4 353	5,27
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 2 3/8 05/04/21 (XS1403416222)	IAR	Börse Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2021-05-04	Stały kupon (2,375%)	4 170,90	600	2 595	2 566	3,10
Suma								**14 653**	**66 562**	**66 646**	**80,61**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

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						**1**	**-**	**649**	**0,78**
Nienotowane na rynku aktywnym						**1**	**-**	**649**	**0,78**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 19 114 000,00 EUR	1	-	649	0,78
Suma						**1**	**-**	**649**	**0,78**

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 Skarb Państwa	Obligacje	750	3 355	3 299	3,99

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 POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**11 151**	**13,49**
- listy zastawne PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 - PEOH208 (PLBPHHP00127)	7 308	8,84
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	3 843	4,65

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**82 682**	**116 605**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 912	1 893
2. Należności	0	0
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	1 998
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 813	88 057
- dłużne papiery wartościowe	66 646	81 532
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 957	24 657
- dłużne papiery wartościowe	-	16 905
II. Zobowiązania	**216**	**287**
III. Aktywa netto (I-II)	**82 466**	**116 318**
IV. Kapitał Subfunduszu	**62 863**	**93 358**
1. Kapitał wpłacony	591 302	573 955
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(528 439)	(480 597)
V. Dochody zatrzymane	**20 473**	**21 221**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 951	27 706
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 478)	(6 485)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(870)**	**1 739**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**82 466**	**116 318**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	292 622,416	372 713,288
S	458 153,427	707 200,612
T	258 867,436	303 135,307
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	79,62	82,09
S	81,79	84,25
T	83,81	86,24

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**2 558**	**4 112**
1. Przychody odsetkowe	2 555	2 536
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	1 576
3. Pozostałe	3	-
II. Koszty Subfunduszu	**2 313**	**1 704**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 509	1 647
2. Opłaty dla Depozytariusza	37	55
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	1	2
5. Ujemne saldo różnic kursowych	766	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**2 313**	**1 704**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**245**	**2 408**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**(3 602)**	**1 400**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(993)	1 806
- z tytułu różnic kursowych	(1 129)	1 696
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 609)	(406)
- z tytułu różnic kursowych	(4 215)	1 053
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**(3 357)**	**3 808**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	(2,47)	3,29
S	(2,46)	3,46
T	(2,43)	3,62

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

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 - 31 grudnia 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:	(3 357)	3 808
a) przychody z lokat netto	245	2 408
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(993)	1 806
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 609)	(406)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(3 357)	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:	(30 495)	20 575
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	17 347	68 401
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	47 842	47 826
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(33 852)	24 383
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	82 466	116 318
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	100 172	109 579
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	59 776,049	223 734,901
S	116 858,429	429 370,040
T	82 458,328	212 541,813
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	139 866,921	138 132,537
S	365 905,614	298 019,721
T	126 726,199	185 230,848
c) saldo zmian		
A	(80 090,872)	85 602,364
S	(249 047,185)	131 350,319
T	(44 267,871)	27 310,965
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 536 538,446	3 476 762,397
S	5 199 175,505	5 082 317,076
T	2 028 464,855	1 946 006,527
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 243 916,030	3 104 049,109
S	4 741 022,078	4 375 116,464
T	1 769 597,419	1 642 871,220
c) saldo zmian		
A	292 622,416	372 713,288
S	458 153,427	707 200,612
T	258 867,436	303 135,307
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	292 622,416	372 713,288
S	458 153,427	707 200,612
T	258 867,436	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	79,62	82,09
S	81,79	84,25
T	83,81	86,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(3,01)	4,18
S	(2,92)	4,28
T	(2,82)	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	79,62	82,09
S	81,79	84,25
T	83,80	86,23
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,31**	**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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 t.j. 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 jednostkowym

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

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, 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 jednostkowego.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 8,84% 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 jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**0**	**0**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10	60
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	76	34
Pozostałe zobowiązania, w tym:	128	193
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	107	147
- zobowiązania publiczno-prawne	19	37
Suma	**216**	**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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 912**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 912	1 912

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (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	01.01.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**1 461**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	43	179
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 282	1 282

	Waluta	01.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	-	-	-	672	28 329	43 812	**72 813**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**-**	**672**	**28 329**	**43 812**	**72 813**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**0,81**	**34,27**	**52,99**	**88,07**

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	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).

31.12.2017 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	-	-	7 308	-	-	-	**7 308**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**-**	**-**	**7 308**	**-**	**-**	**-**	**7 308**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**8,84**	**-**	**-**	**-**	**8,84**

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 przepływów środków pieniężnych 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	1 912	2,31	1 893	1,62
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	1 998	1,72
Należności, w tym:	0	0,00	0	0,00
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	-	-	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 813	88,07	88 057	75,52
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	26 297	31,80	25 200	21,61
listy zastawne	6 167	7,46	6 525	5,59
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	40 349	48,81	56 332	48,32
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 308	8,84	24 657	21,14
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	7 887	6,76
listy zastawne	7 308	8,84	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	**82 033**	**99,22**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**34 925**	**42,24**	**49 752**	**42,66**
Skarb Państwa (RP)	26 297	31,80	33 087	28,37
Królestwo Hiszpanii	-	-	5 846	5,01
Rumunia	4 353	5,27	5 174	4,44
Włochy	4 275	5,17	-	-
Listy zastawne, w tym:	**13 475**	**16,30**	**14 277**	**12,24**
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 308	8,84	7 752	6,65
PKO Bank Hipoteczny S.A.	6 167	7,46	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.

	31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	-	322	0,28
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	72 813	88,07	88 057	75,52
dłużne papiery wartościowe	66 646	80,61	81 532	69,93
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 308	8,84	24 657	21,14
dłużne papiery wartościowe	-	-	16 905	14,49
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**80 121**	**96,91**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	66 646	80,61	98 437	84,42
Listy zastawne				
EUR	13 475	16,30	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 31 grudnia 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

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	649	80 436	2018-01-17	19 114 000,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31 grudnia 2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**82 682**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 912**
	PLN	1 912	1 912
Należności	**PLN**		**0**
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**-**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**72 813**
	EUR	17 457	72 813
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**7 957**
	EUR	1 752	7 308
	PLN	649	649
Zobowiązania	**PLN**		**216**
	PLN	216	216

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 jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**116 605**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 893**
	EUR	73	322
	PLN	1 571	1 571
	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. - 31.12.2017 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	-	-	-	378
Dłużne papiery wartościowe	-	-	1 129	3 837
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Suma	**-**	**-**	**1 129**	**4 215**

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	1 829	889	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	132	-
Suma	**1 829**	**1 053**	**132**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
euro	4,1709	EUR

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	(1 189)	(2 657)
- dłużne papiery wartościowe	(1 189)	(2 298)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	196	48
- dłużne papiery wartościowe	-	(601)
Suma	**(993)**	**(2 609)**

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)**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	1 509	1 647

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 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	82 466	116 318	91 935
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	79,62	82,09	78,80
S	81,79	84,25	80,79
T	83,81	86,24	82,62

Informacja dodatkowa

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

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

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

W bieżącym sprawozdaniu jednostkowym dokonano następujących zmian danych dotyczących roku 2016 w porównaniu do danych zaprezentowanych w sprawozdaniu jednostkowym za rok 2016:

(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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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

31.12.2017 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

31.12.2017 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)

31.12.2017 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)

31.12.2017 r.
Nie dotyczy.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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 31 grudnia 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 WZ0124 (PL0000107454)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja DS0725 (PL0000108197)
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - obligacja WZ0126 (PL0000108817)
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0721 (PL0000109153)
  - obligacja WZ1122 (PL0000109377)
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151)

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

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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.

31.12.2017 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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 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)	-	23	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**23**	**100,00**

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka
Grupa Santander

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się

31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Obligacji Korporacyjnych subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 2 936 745 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 3 053 339 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 102 210 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto subfunduszu w wysokości 923 668 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 11
Rachunek wyniku z operacji 12
Zestawienie zmian w aktywach netto 13
Noty objaśniające 15
Informacja dodatkowa 27

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 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	50 179	1,63	61 134	60 786	2,84
Dłużne papiery wartościowe	2 565 489	2 626 109	85,36	1 639 088	1 747 626	81,74
Instrumenty pochodne	–	18 239	0,59	–	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	237 975	242 218	7,88	166 619	178 455	8,35
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**2 853 464**	**2 936 745**	**95,46**	**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**	**50 179**	**1,63**
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	1 000,00	25 000	25 000	25 139	0,82
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	NNRA	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-10	Zmienny kupon (2,82%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25 000	25 000	25 040	0,81
Suma										**50 000**	**50 000**	**50 179**	**1,63**

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:								**69 339**	**102 145**	**105 794**	**3,41**
Obligacje								**69 339**	**102 145**	**105 794**	**3,41**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**1 633**	**1 696**	**1 685**	**0,05**
PS0418 (PL0000107314)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	1 500	1 564	1 551	0,05
WZ0118 (PL0000104717)	AR-RR	Regulowany Rynek Pozagiełdowy BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	133	132	134	0,00
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**38 566**	**57 554**	**61 078**	**1,96**
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	6 567	0,21
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	0,12
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%)	3 481,30	4 000	12 497	14 275	0,46
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	12 123	0,39
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	593	0,02
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	4 649	0,15
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	3 545	0,11
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%)	3 481,30	4 400	14 286	15 499	0,50
Nienotowane na rynku aktywnym								**29 140**	**42 895**	**43 031**	**1,40**
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	4 527	0,15
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	16 843	0,55
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	13 960	0,45
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	7 701	0,25
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**1 011 401 153**	**2 463 344**	**2 520 315**	**81,95**
Obligacje								**1 011 401 153**	**2 463 344**	**2 520 315**	**81,95**
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								**41 025**	**186 871**	**189 736**	**6,19**
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%)	4 170,90	3 600	15 633	17 020	0,55

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
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%)	4 170,90	3 800	16 708	17 148	0,56
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%)	4 170,90	2 500	10 810	10 730	0,35
FAURECIA SA EOFP 3 1/8 06/15/22 (XS1204116088)	AR-RR	Market Maker Munich	Faurecia SA	Francja	2022-06-15	Stały kupon (3,125%)	4 170,90	2 900	12 455	12 481	0,41
GGB 4 3/8 08/01/22 (GR0114029540)	AR-RR	Borsa Italiana	Grecja	Grecja	2022-08-01	Stały kupon (4,375%)	4 170,90	1 850	7 960	8 148	0,26
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%)	4 170,90	2 200	9 781	9 480	0,31
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%)	4 170,90	2 500	11 107	10 956	0,36
MFB MAGYAR FEJLESZTESI BANK ZRT. MAGYAR 2 3/8 12/08/21 (XS1330975977)	AR-RR	Börse München	MFB Magyar Fejlesztesi Bank ZRT.	Węgry	2021-12-08	Stały kupon (2,375%)	4 170,90	4 500	19 153	19 855	0,65
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 - PKO0119 (XS1019818787)	AR-RR	Börse Düsseldorf	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 170,90	2 300	9 579	10 021	0,33
REPHUN 4 03/25/19 (US445545AK21)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-03-25	Stały kupon (4,00%)	6 962,60	3 175	19 177	22 863	0,74
REPHUN 6 3/8 03/29/21 (US445545AE60)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2021-03-29	Stały kupon (6,375%)	6 962,60	1 450	12 788	11 390	0,37
SAPPI PAPIER HOLDING GMBH SAPSJ 3 3/8 04/01/22 (XS1117298676)	AR-RR	Börsen Hamburg und Hannover	Sappi Papier Holding Gmbh	Austria	2022-04-01	Stały kupon (3,375%)	4 170,90	900	3 995	3 853	0,13
SERBIA 7 1/4 09/28/21 (XS0680231908)	AR-RR	London Stock Exchange	Serbia	Serbia	2021-09-28	Stały kupon (7,25%)	3 481,30	2 000	8 346	8 108	0,26
SRILAN 5 7/8 07/25/22 (USY2029SAH77)	AR-RR	Market Maker Munich	SRI Lanka	Sri Lanka	2022-07-25	Stały kupon (5,875%)	3 481,30	2 500	9 517	9 411	0,31
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	AR-RR	Borsa Istanbul International Bonds Market	Turcja	Turcja	2020-05-18	Stały kupon (5,125%)	4 170,90	1 100	5 466	5 176	0,17
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%)	3 481,30	1 450	5 810	5 122	0,17
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%)	3 481,30	2 300	8 586	7 974	0,26
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**1 011 242 778**	**2 071 722**	**2 125 173**	**69,08**
ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	AR-ASO	ExtraMOT	Accor SA	Francja	2023-09-17	Stały kupon (2,375%)	417 090,00	12	5 853	5 451	0,18
ADIENT GLOBAL HOLDINGS ADNT 3 1/2 08/15/24 (XS1468662801)	IAR	Börse Stuttgart	Adient Global Holdings	Stany Zjednoczone	2024-08-15	Stały kupon (3,50%)	4 170,90	2 600	11 710	11 708	0,38
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	9 217	10 128	0,33
ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-08-11	Zmienny kupon (3,00%)	1 000,00	9 000	9 000	9 089	0,30
ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2025-10-20	Zmienny kupon (4,51%)	1 000,00	56 000	56 000	57 618	1,87
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%)	4 170,90	12 700	52 912	56 983	1,85
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 (4,46%)	1 000,00	6 000	6 000	6 137	0,20
BALL CORPORATION BLL 4 3/8 12/15/23 (XS1330978567)	IAR	Börse Stuttgart	Ball Corporation	Stany Zjednoczone	2023-12-15	Stały kupon (4,375%)	4 170,90	1 700	8 204	8 323	0,27
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-10-29	Zmienny kupon (3,33%)	1 000,00	51 300	51 300	51 872	1,69
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 (5,86%)	100,00	55 572	5 623	5 559	0,18
BGARIA 2.95 09/03/24 (XS1083844503)	IAR	Börse Stuttgart	Bułgaria	Bułgaria	2024-09-03	Stały kupon (2,95%)	4 170,90	1 900	9 102	9 194	0,30
BPCE SA BPCEGP 2 3/4 11/30/27 (FR0013063385)	IAR	Börse Stuttgart	BPCE SA	Francja	2027-11-30	Zmienny kupon (2,75%)	417 090,00	38	16 760	17 156	0,56
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%)	417 090,00	37	16 592	16 826	0,55
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%)	4 170,90	1 700	7 580	7 946	0,26

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
COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	IAR	Börse Stuttgart	Commerzbank AG	Niemcy	2026-03-23	Stały kupon (4,00%)	4 170,90	4 100	18 971	19 912	0,65
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	4 456	0,14
CROATI 3 7/8 05/30/22 (XS1028953989)	AR-ASO	EuroTLX	Chorwacja	Chorwacja	2022-05-30	Stały kupon (3,875%)	4 170,90	2 800	13 198	13 347	0,43
ECHO INVESTMENT S.A. TRANSZA 2/2014 - ECH0519 (PLECHPS00159)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (5,41%)	10 000,00	1 460	14 600	14 940	0,49
EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	IAR	Börse Stuttgart	EDP - Energias De Portugal, S.A.	Portugalia	2075-09-16	Zmienny kupon (5,375%)	417 090,00	16	7 794	7 739	0,25
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%)	4 170,90	450	1 772	2 007	0,06
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%)	4 170,90	1 900	8 272	8 808	0,29
EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	AR-ASO	EuroTLX	EDP Finance B.V.	Holandia	2022-01-18	Stały kupon (2,625%)	4 170,90	1 400	6 035	6 527	0,21
EMBRAER NETHERLANDS FINANCE B.V. EMBRBZ 5.05 06/15/25 (US29082HAA05)	IAR	Börse Stuttgart	Embraer Netherlands Finance B.V.	Holandia	2025-06-15	Stały kupon (5,05%)	3 481,30	3 300	13 168	12 190	0,40
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%)	4 170,90	5 600	23 620	25 542	0,83
FAURECIA SA EOFP 3 5/8 . 06/15/23 (XS1384278203)	IAR	Börse Stuttgart	Faurecia SA	Francja	2023-06-15	Stały kupon (3,625%)	4 170,90	1 000	4 520	4 386	0,14
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%)	4 170,90	1 600	7 667	7 682	0,25
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%)	4 170,90	3 600	17 114	17 309	0,56
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	2 754	0,09
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP.Z.O.O. SERIA B - HBS0122 (PLHBRVS00029)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	HB Reavis Finance Pl 2 Sp.z.o.o.	Rzeczpospolita Polska	2022-01-05	Zmienny kupon (6,01%)	1 000,00	10 500	10 500	10 913	0,35
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2023-06-14	Stały kupon (2,625%)	4 170,90	4 400	19 367	20 066	0,65
INDON 2.15 07/18/24 (XS1647481206)	IAR	Börse Stuttgart	Indonezja	Indonezja	2024-07-18	Stały kupon (2,15%)	4 170,90	1 400	5 930	6 177	0,20
INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	IAR	Tradegate Exchange	Ineos Group Holdings S.A.	Luksemburg	2024-08-01	Stały kupon (5,375%)	4 170,90	2 900	13 068	13 215	0,43
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	11 165	0,36
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC TTMTIN 2.2 01/15/24 (XS1551347393)	AR-ASO	EuroTLX	Jaguar Land Rover Automotive PLC	Wielka Brytania	2024-01-15	Stały kupon (2,20%)	4 170,90	1 800	7 715	7 754	0,25
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%)	4 700,10	1 500	8 204	7 398	0,24
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%)	3 481,30	7 050	22 761	24 750	0,80
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	5 226	0,17
MACEDO 5 5/8 07/26/23 (XS1452578591)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Macedonia	Macedonia	2023-07-26	Stały kupon (5,625%)	4 170,90	4 550	20 335	22 377	0,73
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	22 146	0,72
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	7 617	0,25
MEDICALGORITHMICS S.A. SERIA A - MDG0419 (PLMDCLG00023)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Medicalgo-rithmics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-04-21	Zmienny kupon (5,51%)	1 000,00	5 000	5 000	5 088	0,17

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
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%)	3 481,30	1 300	5 522	4 770	0,15
MEXICO 2 3/4 04/22/23 (XS0916766057)	AR-ASO	EuroTLX	Meksyk	Meksyk	2023-04-22	Stały kupon (2,75%)	4 170,90	2 800	12 730	13 138	0,43
MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	IAR	Börse Stuttgart	mFinance France SA	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 170,90	6 550	27 449	28 997	0,94
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%)	4 170,90	9 450	39 401	41 241	1,34
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%)	4 170,90	7 700	33 080	35 336	1,15
NOKIA OYJ NOKIA 2 03/15/24 (XS1577731604)	IAR	Börse Stuttgart	Nokia OYJ	Finlandia	2024-03-15	Stały kupon (2,00%)	4 170,90	2 900	12 243	12 336	0,40
OMV AG OMVAV 5 1/4 PERP (XS1294342792) **	IAR	Börse Stuttgart	OMV AG	Austria	-	Zmienny kupon (5,25%)	4 170,90	1 200	5 879	5 707	0,19
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	11 562	0,38
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/07/23 - OR10623 (XS1429673327)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stały kupon (2,50%)	4 170,90	3 000	13 459	13 714	0,45
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%)	4 170,90	9 900	40 634	44 723	1,45
PETROBRAS GLOBAL FINANCE B.V. PETBRA 8 3/8 05/23/21 (US71647NAP42)	AR-ASO	EuroTLX	Petrobras Global Finance B.V.	Holandia	2021-05-23	Stały kupon (8,375%)	3 481,30	1 850	7 630	7 418	0,24
PETROLEOS MEXICANOS PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	IAR	Börse Stuttgart	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stały kupon (5,125%)	4 170,90	3 450	15 878	17 294	0,56
PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	IAR	Börse Stuttgart	Peugeot SA	Francja	2023-04-14	Stały kupon (2,375%)	4 170,90	2 100	9 670	9 371	0,30
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	18 214	19 728	0,64
PGB 2.2 10/17/22 (PTOTESOE0013)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2022-10-17	Stały kupon (2,20%)	0,04	370 000 000	15 968	16 814	0,55
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	10 358	0,34
PGE SWEDEN AB PSLSPL 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	IAR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Stały kupon (1,625%)	4 170,90	3 000	12 339	12 883	0,42
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 481,30	12 900	45 320	48 438	1,57
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-08-28	Zmienny kupon (3,36%)	100 000,00	430	43 000	43 850	1,43
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	AR-ASO	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-07-29	Zmienny kupon (3,61%)	100 000,00	660	66 000	68 330	2,22
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%)	4 170,90	11 400	46 868	48 681	1,58
QUINTILES IMS INCORPORATED RX 3 1/4 03/15/25 (XS1533922776)	IAR	Börse Stuttgart	Quintiles IMS Incorporated	Stany Zjednoczone	2025-03-15	Stały kupon (3,25%)	4 170,90	4 400	18 858	19 099	0,62
REXEL SA RXLFP 3 1/2 06/15/23 (XS1409506885)	IAR	Börse Stuttgart	Rexel SA	Francja	2023-06-15	Stały kupon (3,50%)	4 170,90	2 150	9 818	9 373	0,30
ROMANI 6 3/4 02/07/22 (US77586TAA43)	AR-ASO	EuroTLX	Rumunia	Rumunia	2022-02-07	Stały kupon (6,75%)	6 962,60	2 000	18 638	16 346	0,53
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%)	4 170,90	3 700	16 582	16 241	0,53
SOAF 5 1/2 03/09/20 (US836205AN45)	IAR	Börse Berlin	Republika Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2020-03-09	Stały kupon (5,50%)	3 481,30	2 800	11 922	10 391	0,34
SYNTHOS FINANCE AB SNSPW 4 09/30/21 (XS1115183359)	IAR	Börse Stuttgart	Synthos Finance AB	Szwecja	2021-09-30	Stały kupon (4,00%)	4 170,90	15 300	63 850	66 942	2,18
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%)	4 170,90	2 900	13 417	13 068	0,42
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%)	3 481,30	1 700	5 483	6 053	0,20
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 5 1/4 09/13/22 (USM8931TAF68)	IAR	Börse Stuttgart	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2022-09-13	Stały kupon (5,25%)	3 481,30	3 350	13 491	12 060	0,39

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
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%)	3 481,30	2 250	6 880	7 698	0,25
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%)	3 481,30	1 800	7 149	5 979	0,19
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 2 3/8 05/04/21 (XS1403416222)	IAR	Börse Berlin	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2021-05-04	Stały kupon (2,375%)	4 170,90	2 600	11 540	11 117	0,36
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 3 1/2 06/17/19 (XS1077629225)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2019-06-17	Stały kupon (3,50%)	4 170,90	4 000	16 604	17 266	0,56
WORLDPAY FINANCE PLC WPGLN 3 3/4 11/15/22 (XS1319701451)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Worldpay Finance PLC	Wielka Brytania	2022-11-15	Stały kupon (3,75%)	4 170,90	2 500	11 661	11 367	0,37
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	200	198	202	0,01
WZ0120 (PL0000108601)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	1 000	991	1 013	0,03
WZ0121 (PL0000106068)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	109 500	108 248	110 499	3,59
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	183 000	179 095	182 381	5,93
WZ0126 (PL0000108817)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-01-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	193 800	183 414	190 005	6,18
WZ0528 (PL0000110383)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2028-05-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	127 000	119 393	121 437	3,95
WZ1122 (PL0000109377)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-11-25	Zmienny kupon (1,81%)	1 000,00	187 000	181 986	185 822	6,04
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%)	417 090,00	23	10 480	10 644	0,35
Nienotowane na rynku aktywnym								**117 350**	**204 751**	**205 406**	**6,68**
AB S.A. SERIA AB03 200622 - ABE0622 (PLAB00000050)	NNRA	Nie dotyczy	AB S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-06-20	Zmienny kupon (3,81%)	10 000,00	1 000	10 000	10 011	0,33
ATAL S.A. SERIA AF - ATL1019 (PLATAL000103)	NNRA	Nie dotyczy	Atal S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-10-02	Zmienny kupon (3,51%)	1 000,00	3 200	3 200	3 228	0,10
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA R (PLBIG0000453)	NNRA	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2027-12-07	Zmienny kupon (4,11%)	500 000,00	118	59 000	59 158	1,92
CAPITAL PARK S.A. SERIA M - CAP1220 (PLCPPRK00151)	NNRA	Nie dotyczy	Capital Park S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Stały kupon (4,10%)	417,09	18 000	7 555	7 517	0,24
DINO POLSKA S.A. SERIA 1/2017 (PLDINPL00029)	NNRA	Nie dotyczy	Dino Polska S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-13	Zmienny kupon (3,03%)	1 000,00	8 000	8 000	8 052	0,26
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2017 - ECH0321 (PLECHPS00225)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-03-31	Zmienny kupon (4,71%)	10 000,00	350	3 500	3 540	0,11
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2017 (PLECHPS00258)	NNRA	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-11-30	Zmienny kupon (4,71%)	10 000,00	1 200	12 000	12 048	0,39
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	14 651	0,48
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	9 753	0,32
J.S. HAMILTON POLAND S.A. SERIA A - JSH1219 (PLJSHMT00019)	NNRA	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-27	Zmienny kupon (4,72%)	1 000,00	4 000	4 000	4 002	0,13
J.S. HAMILTON POLAND S.A. SERIA B - JSH0920 (PLJSHMT00027)	NNRA	Nie dotyczy	J.S. Hamilton Poland S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-09-29	Zmienny kupon (4,72%)	1 000,00	2 000	2 000	2 001	0,06
KREDYT INKASO S.A. SERIA D1 - KRI1020 (PLKRINK00212)	NNRA	Nie dotyczy	Kredyt Inkaso S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-10-26	Zmienny kupon (5,31%)	1 000,00	5 000	5 000	5 048	0,16
KRUK S.A. SERIA AE1 - KR10522 (PLKRK0000507)	NNRA	Nie dotyczy	Kruk S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-10	Stały kupon (3,59%)	4 170,90	2 000	8 431	8 533	0,28
LOKUM DEWELOPER S.A. SERIA E - LKD0621 (PLLKMDW00080)	NNRA	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-06-18	Zmienny kupon (4,91%)	1 000,00	8 500	8 500	8 515	0,28
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. SERIA U (PLMRVPL00164)	NNRA	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-13	Zmienny kupon (5,11%)	10 000,00	520	5 200	5 235	0,17
MLP GROUP S.A. SERIA A - MLP0522 (PLMLPGR00033)	NNRA	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Rzeczpospolita Polska	2022-05-11	Zmienny kupon (3,074%)	4 170,90	1 600	6 744	6 701	0,22
PGO S.A. SERIA A1 - PGO0819 (PLPGO0000022)	NNRA	Nie dotyczy	PGO S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-08-09	Zmienny kupon (3,71%)	1 000,00	4 200	4 200	4 288	0,14
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. SERIA 1/2017	NNRA	Nie dotyczy	Prime CAR Management S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-12-21	Zmienny kupon (3,42%)	100 000,00	120	12 000	12 011	0,39
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%)	3 481,30	1 300	4 821	4 537	0,15
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	4 505	0,15
VANTAGE DEVELOPMENT S.A. SERIA R - VTG0521 (PLVTGDL00150)	NNRA	Nie dotyczy	Vantage Development S.A.	Rzeczpospolita Polska	2021-05-30	Zmienny kupon (5,81%)	1 000,00	6 000	6 000	6 029	0,20

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
WB ELECTRONICS S.A. SERIA 1/2017 (PLWBELE00027)	NNRA	Nie dotyczy	WB Electronics S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-11-03	Zmienny kupon (4,59%)	1 000,00	6 000	6 000	6 043	0,20
Suma								**1 011 470 492**	**2 565 489**	**2 626 109**	**85,36**

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

* W dniu 28.02.2018 r. emitent obligacji BANK POLSKIEJ SPÓŁDZIELCZOŚCI S.A. W WARSZAWIE SERIA BPS1122 (PLBPS0000040) dokonał przedterminowego całościowego wykupu obligacji.

** Brak informacji o terminie wykupu obligacji OMV AG OMVAV 5 1/4 PERP (XS1294342792) wynika z właściwości obligacji wieczystej

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**	**-**	**18 199**	**0,59**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**18 199**	**0,59**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 266 449 210,00 EUR	1	-	11 175	0,36
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	NNRA	Nie dotyczy	Bank Zachodni WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 92 452 300,00 USD	1	-	7 064	0,23
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	-	(40)	0,00
Suma						**3**	**-**	**18 199**	**0,59**

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					**96 556**	**43 404**	**43 245**	**1,41**
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	96 556	43 404	43 245	1,41
Nienotowane na rynku aktywnym					**1 386 966,051**	**194 571**	**198 973**	**6,47**
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	542 406,22	42 619	46 074	1,50
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	8 731,993	43 150	43 896	1,43
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	186 336,988	26 325	24 981	0,81
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	358 020,209	39 640	40 378	1,31
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	291 470,641	42 837	43 644	1,42
Suma					**1 483 522,051**	**237 975**	**242 218**	**7,88**

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	19 855	0,65

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:	**17 013**	**0,56**
- obligacje ACCOR SA ACFP 2 3/8 09/17/23 (FR0012949949)	5 451	0,18
- obligacje ORBIS S.A. SERIA ORB A 260620 - ORB0620 (PLORBIS00048)	11 562	0,38
Grupa kapitałowa COMMERZBANK AG:	**162 475**	**5,28**
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 - MBHPA25 (PLRHNHP00458)	25 139	0,82
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA26 - MBHPA26 (PLRHNHP00482)	25 040	0,81
- obligacje COMMERZBANK AG CMZB 4 03/23/26 (DE000CZ40LD5)	19 912	0,65
- obligacje MBANK S.A. SERIA BREO201223 - MBK1223 (PLBRE0005177)	22 146	0,72
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	28 997	0,94
- obligacje MFINANCE FRANCE SA MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	41 241	1,34
Grupa kapitałowa EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A.:	**25 081**	**0,81**
- obligacje EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL, S.A. EDPPL 5 3/8 09/16/75 (PTEDPUOM0024)	7 739	0,25
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 04/22/25 (XS1222590488)	2 007	0,06
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 3/8 03/23/23 (XS1385395121)	8 808	0,29
- obligacje EDP FINANCE B.V. EDPPL 2 5/8 01/18/22 (XS1111324700)	6 527	0,21
Grupa kapitałowa INEOS AG:	**22 695**	**0,74**
- obligacje INEOS FINANCE PLC INEGRP 4 05/01/23 (XS1117296209)	9 480	0,31
- obligacje INEOS GROUP HOLDINGS S.A. INEGRP 5 3/8 08/01/24 (XS1405769990)	13 215	0,43
Grupa kapitałowa KOC HOLDING A.S.:	**81 733**	**2,65**
- obligacje ARCELIK A.S. ARCELIK 3 7/8 09/16/21 (XS1109959467)	56 983	1,85
- obligacje KOC HOLDING A.S. KCHOL 3 1/2 04/24/20 (XS0922615819)	24 750	0,80
Grupa kapitałowa PEUGEOT SA:	**26 238**	**0,85**
- obligacje FAURECIA SA EOFP 3 1/8 06/15/22 (XS1204116088)	12 481	0,41
- obligacje FAURECIA SA EOFP 3 5/8 06/15/23 (XS1384278203)	4 386	0,14
- obligacje PEUGEOT SA PEUGOT 2 3/8 04/14/23 (FR0013153707)	9 371	0,30
Grupa kapitałowa POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.:	**102 309**	**3,33**
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 - PKO0119 (XS1019818787)	10 021	0,33
- obligacje PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	48 438	1,57
- obligacje POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. SERIA OP0827 - PKO0827 (PLPKO0000099)	43 850	1,43
Grupa kapitałowa POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.:	**245 718**	**7,99**
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA B MERITUM - ALR0421 (PLMRTMB00026)	10 128	0,33
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA J - ALR0820 (PLALIOR00201)	9 089	0,30
- obligacje ALIOR BANK S.A. SERIA K - ALR1025 (PLALIOR00219)	57 618	1,87
- obligacje BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA A - PEO1027 (PLPEKAO00289)	51 872	1,69
- obligacje POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A PZU0727 - PZU0727 (PLPZU0000037)	68 330	2,22
- obligacje PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 - PZU0719 (XS1082661551)	48 681	1,58
Grupa kapitałowa TURKIYE IS BANKASI A.S.:	**9 659**	**0,32**
- obligacje TURKIYE IS BANKASI A.S. ISCTR 6 10/24/22 (XS0847042024)	5 122	0,17
- obligacje TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. SISETI 4 1/4 05/09/20 (XS0927634807)	4 537	0,15

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy (*)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
obligacje WZ0121 (PL0000106068)	64 079	2,08
obligacje WZ0126 (PL0000108817)	55 884	1,82
obligacje WZ1122 (PL0000109377)	29 811	0,97
forward, WALUTA EUR, 2018-01-10	11 175	0,36
forward, WALUTA USD, 2018-01-24	7 064	0,23

* 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.

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**3 076 407**	**2 138 043**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 211	8 623
2. Należności	1 361	419
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	120 090	139 984
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 420 917	1 447 164
- dłużne papiery wartościowe	2 377 672	1 390 087
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	515 828	541 853
- dłużne papiery wartościowe	248 437	357 539
II. Zobowiązania	**23 068**	**8 372**
III. Aktywa netto (I-II)	**3 053 339**	**2 129 671**
IV. Kapitał Subfunduszu	**2 820 924**	**1 999 466**
1. Kapitał wpłacony	5 031 259	3 813 436
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 210 335)	(1 813 970)
V. Dochody zatrzymane	**211 835**	**67 248**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	138 575	116 263
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	73 260	(49 015)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**20 580**	**62 957**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**3 053 339**	**2 129 671**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	8 081 875,204	4 973 365,595
S	30 089 677,944	23 234 899,143
T	10 012 607,020	6 779 553,888
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	62,99	60,58
S	63,34	60,86
T	63,75	61,13

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**75 757**	**70 015**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 418	1 481
2. Przychody odsetkowe	73 957	50 891
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	16 974
4. Pozostałe	382	669
II. Koszty Subfunduszu	**53 445**	**31 460**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	45 736	31 271
2. Opłaty dla Depozytariusza	173	169
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	102	20
5. Ujemne saldo różnic kursowych	7 434	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**53 445**	**31 460**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**22 312**	**38 555**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**79 898**	**15 269**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	122 275	(9 973)
- z tytułu różnic kursowych	8 122	19 577
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(42 377)	25 242
- z tytułu różnic kursowych	(107 125)	34 118
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**102 210**	**53 824**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	2,41	1,76
S	2,49	1,83
T	2,62	1,91

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

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 - 31 grudnia 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:	102 210	53 824
a) przychody z lokat netto	22 312	38 555
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	122 275	(9 973)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(42 377)	25 242
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	102 210	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:	821 458	346 373
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 217 823	762 004
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	396 365	415 631
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	923 668	400 197
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 053 339	2 129 671
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 581 147	1 830 288
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	4 958 590,399	2 054 497,532
S	12 415 922,427	8 915 690,715
T	4 811 592,925	3 393 066,147
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 850 080,790	1 639 096,309
S	5 561 143,626	5 251 132,064
T	1 578 539,793	1 785 633,911
c) saldo zmian		
A	3 108 509,609	415 401,223
S	6 854 778,801	3 664 558,651
T	3 233 053,132	1 607 432,236
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	16 732 215,422	11 773 625,023
S	58 158 103,136	45 742 180,709
T	21 462 163,732	16 650 570,807
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	8 650 340,218	6 800 259,428
S	28 068 425,192	22 507 281,566
T	11 449 556,712	9 871 016,919
c) saldo zmian		
A	8 081 875,204	4 973 365,595
S	30 089 677,944	23 234 899,143
T	10 012 607,020	6 779 553,888
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	8 081 875,204	4 973 365,595
S	30 089 677,944	23 234 899,143
T	10 012 607,020	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	62,99	60,58
S	63,34	60,86
T	63,75	61,13
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,98	3,01
S	4,07	3,12
T	4,29	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	62,99	60,70
- data wyceny	2017-12-29	2016-10-24
- data wyceny	2017-12-31	2016-10-25
S	63,34	60,97
- data wyceny	2017-12-29	2016-10-24
- data wyceny	2017-12-31	2016-10-25
T	63,75	61,23
- data wyceny	2017-12-29	2016-10-24
- data wyceny	2017-12-31	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	62,99	60,57
S	63,34	60,85
T	63,75	61,13
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,07**	**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.

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowym

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

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 jednostkowego.

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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 16,77% 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 jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	848	268
Z tytułu odsetek	2	151
Pozostałe należności, w tym:	511	-
- należności od kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	510	-
Suma	**1 361**	**419**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	40	2 613
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 116	503
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 596	1 665
Pozostałe zobowiązania, w tym:	18 316	3 591
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	4 536	3 179
- zobowiązania wobec kontrahentów z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne	13 300	-
Suma	**23 068**	**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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**18 211**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	18 211	18 211
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (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. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**12 100**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	199	830
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	2	9
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	10 613	10 613
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	186	648

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	120 090	-	-	-	-	-	**120 090**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 551	29 774	237 335	873 189	**1 141 849**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	12 054	8 533	**20 587**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**120 090**	**-**	**1 551**	**29 774**	**249 389**	**881 722**	**1 282 526**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,90**	**-**	**0,05**	**0,96**	**8,10**	**28,66**	**41,67**

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

31.12.2017 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	570 849	72 038	528 360	-	-	64 576	**1 235 823**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 557	69 694	195 778	-	-	-	**278 029**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**583 406**	**141 732**	**724 138**	**-**	**-**	**64 576**	**1 513 852**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**18,95**	**4,61**	**23,55**	**-**	**-**	**2,11**	**49,22**

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 przepływów środków pieniężnych 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	18 211	0,59	8 623	0,40
Należności	1 361	0,05	419	0,02
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	120 090	3,90	139 984	6,55
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 377 672	77,28	1 414 752	66,19
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	793 044	25,78	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	1 584 628	51,50	895 317	41,91
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	298 616	9,71	393 660	18,39
listy zastawne	50 179	1,63	36 121	1,69
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	248 437	8,08	357 539	16,70
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**2 815 950**	**91,53**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**793 044**	**25,78**	**494 770**	**23,13**
Skarb Państwa (RP)	793 044	25,78	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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	0	0,00	0	0,00
Należności	1	0,00	151	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 248 119	40,57	771 576	36,10
dłużne papiery wartościowe	1 204 874	39,16	739 164	34,58
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	226 261	7,36	380 303	17,77
dłużne papiery wartościowe	27 288	0,89	234 260	10,94
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**1 474 381**	**47,93**	**1 152 030**	**53,88**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**40**	**0,00**	**-**	**-**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	969 492	31,53	663 137	31,04
GBP	7 398	0,24	7 577	0,35
USD	255 272	8,28	302 710	14,13
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	171 163	5,57	125 987	5,89
USD	71 055	2,31	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 31 grudnia 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 celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2017 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, 2018-01-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11 175	1 122 977	2018-01-10	266 449 210,00 EUR	2018-01-10	2018-01-10
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	7 064	328 918	2018-01-24	92 452 300,00 USD	2018-01-24	2018-01-24
INTEREST RATE SWAP, STOPA PROCENTOWA, 2019-09-03	długa	interest rate swap	zabezpieczenie przed ryzykiem stopy procentowej	(40)	(40)	2018-03-02 *	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).

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 31.12.2017 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:	**120 090**	**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	120 090	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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**3 076 407**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**18 211**
	PLN	18 211	18 211
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**1 361**
	EUR	0	1
	PLN	1 360	1 360
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**120 090**
	PLN	120 090	120 090
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**2 420 917**
	EUR	237 355	989 986
	GBP	1 574	7 398
	PLN	1 172 798	1 172 798
	USD	72 023	250 735
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**515 828**
	EUR	36 124	150 669
	PLN	289 567	289 567
	USD	21 714	75 592

Zobowiązania	**PLN**		**23 068**
	PLN	23 028	23 028
	USD	11	40

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 jednostkowego (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. - 31.12.2017 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	8 122	-	-	89 144
Instrumenty pochodne	-	130	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	18 111
Suma	**8 122**	**130**	**-**	**107 255**

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**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,4813	USD
euro	4,1709	EUR
funt szterling	4,7001	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	8 271	(50 102)
- dłużne papiery wartościowe	8 271	(48 802)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	114 004	7 725
- dłużne papiery wartościowe	928	(4 754)
Suma	**122 275**	**(42 377)**

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**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	45 736	31 271

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 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	3 053 339	2 129 671	1 729 474
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	62,99	60,58	58,81
S	63,34	60,86	59,02
T	63,75	61,13	59,22

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

D. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową 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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	120 090	3,90
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**120 090**	**3,90**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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)

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	122 570
Suma			**122 570**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	120 094
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**120 094**

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 31 grudnia 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

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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)

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	120 094	-	**120 094**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	-	-	-	-	**120 094**	-	**120 094**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**3,90**	-	**3,90**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 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)	120 090	-	-	-	-	-	-	**120 090**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**120 090**	-	-	-	-	-	-	**120 090**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,90**	-	-	-	-	-	-	**3,90**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 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 jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	120 094	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**120 094**	

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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)

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 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)	-	2 455	100,04
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(1)	(0,04)
Suma	**-**	**2 454**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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)

Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka Platinum Konserwatywny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka Platinum Konserwatywny, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 180 774 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 212 204 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 6 549 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 84 187 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka Platinum Konserwatywny subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

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	31 grudnia 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	1 881	1 729	0,81	1 954	1 954	0,65
Warranty subskrypcyjne	–	–	–	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–	17 000	16 772	5,57
Dłużne papiery wartościowe	127 842	126 627	59,51	193 729	192 292	63,93
Instrumenty pochodne	–	557	0,26	–	115	0,04
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	46 940	51 861	24,38	77 228	87 115	28,96
Wierzytelności	–	–	–	–	–	–
Weksle	–	–	–	–	–	–
Depozyty	–	–	–	–	–	–
Waluty	–	–	–	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–	–	–	–
Statki morskie	–	–	–	–	–	–
Inne	–	–	–	–	–	–
Suma	**176 663**	**180 774**	**84,96**	**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			**224 347**		**1 881**	**1 729**	**0,81**
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 519	Rzeczpospolita Polska	650	632	0,30
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	30 237	Rzeczpospolita Polska	298	281	0,13
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 012	Rzeczpospolita Polska	334	129	0,06
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	184 579	Rzeczpospolita Polska	599	687	0,32
Suma			**224 347**		**1 881**	**1 729**	**0,81**

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**	**5 556**	**2,61**
Obligacje								**5 500**	**5 500**	**5 556**	**2,61**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**5 500**	**5 500**	**5 556**	**2,61**
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	5 556	2,61
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								**90 902**	**122 342**	**121 071**	**56,90**
Obligacje								**90 902**	**122 342**	**121 071**	**56,90**
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								**90 747**	**106 842**	**105 456**	**49,56**
DS0725 (PL0000108197)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2025-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	1 200	1 150	1 229	0,58
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	4 600	4 343	4 408	2,07
DS0727 (PL0000109427)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	1 200	1 075	1 136	0,53
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	33 940	15,95
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	677	0,32
IZ0823 (PL0000105359)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-08-25	Indeksowany kupon (2,75%)	1 168,33	5 000	6 334	6 565	3,09
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	2 212	1,04
PKO FINANCE AB PKOBP 4.63 09/26/22 (XS0783934085)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	PKO Finance AB	Szwecja	2022-09-26	Stały kupon (4,63%)	3 481,30	1 480	5 686	5 557	2,61
PS0421 (PL0000108916)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-04-25	Stały kupon (2,00%)	1 000,00	12 200	11 969	12 288	5,78
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%)	3 481,30	850	3 084	3 026	1,42
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	29 700	36 239	34 410	16,17
Nienotowane na rynku aktywnym								**155**	**15 500**	**15 615**	**7,34**
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	1,43
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	6 536	3,07
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	NNRA	Nie dotyczy	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,71%)	100 000,00	60	6 000	6 048	2,84
Suma								**96 402**	**127 842**	**126 627**	**59,51**

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**	**-**	**557**	**0,26**
Nienotowane na rynku aktywnym						**3**	**-**	**557**	**0,26**
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 6 133 600,00 EUR	2	-	255	0,12
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	NNRA	Nie dotyczy	BANK ZACHODNI WBK S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 3 945 400,00 USD	1	-	302	0,14
Suma						**3**	**-**	**557**	**0,26**

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					**21 553**	**1 145**	**1 140**	**0,54**
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	1 140	0,54
Nienotowane na rynku aktywnym					**818 601,4902**	**45 795**	**50 721**	**23,84**
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	2 193	1,03
JANUS HENDERSON FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Janus Henderson Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	118 337,68	3 096	3 487	1,64
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	54 338,124	18 725	19 062	8,96
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	470 115,782	2 874	3 273	1,54
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	3 124	1,47
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	7 171,8892	7 375	8 051	3,78
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	104 960,39	8 287	11 531	5,42
Suma					**840 154,4902**	**46 940**	**51 861**	**24,38**

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)	1 229	0,58
obligacje WS0922 (PL0000102646)	23 172	10,89
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	255	0,12
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	302	0,14

* 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.

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku	31 grudnia 2016 roku
I. Aktywa	**212 769**	**300 795**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 663	2 524
2. Należności	0	23
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 332	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	113 881	185 922
- dłużne papiery wartościowe	111 012	164 203
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	66 893	112 326
- dłużne papiery wartościowe	15 615	28 089
II. Zobowiązania	**565**	**4 404**
III. Aktywa netto (I-II)	**212 204**	**296 391**
IV. Kapitał Subfunduszu	**190 692**	**281 428**
1. Kapitał wpłacony	951 036	895 344
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(760 344)	(613 916)
V. Dochody zatrzymane	**19 296**	**10 365**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 251	12 554
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 045	(2 189)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**2 216**	**4 598**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**212 204**	**296 391**
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	415 617,199	582 728,125
S	2 126 006,943	2 782 880,842
T	762 953,979	1 387 920,030
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	63,78	61,98
S	64,17	62,30
T	64,57	62,62

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 31 grudnia 2017 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2016 roku
I. Przychody z lokat	**5 718**	**8 687**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	155	43
2. Przychody odsetkowe	5 475	7 956
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	569
4. Pozostałe	88	119
II. Koszty Subfunduszu	**4 021**	**6 030**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 829	5 897
2. Opłaty dla Depozytariusza	41	45
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
4. Koszty odsetkowe	24	88
5. Ujemne saldo różnic kursowych	127	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**4 021**	**6 030**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 697**	**2 657**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 852**	**(2 193)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	7 234	(1 338)
- z tytułu różnic kursowych	1 691	3 270
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(2 382)	(855)
- z tytułu różnic kursowych	(8 417)	3 700
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**6 549**	**464**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa		
A	1,80	0,05
S	1,88	0,12
T	1,95	0,18

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

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 - 31 grudnia 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:	6 549	464
a) przychody z lokat netto	1 697	2 657
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 234	(1 338)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(2 382)	(855)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	6 549	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:	(90 736)	(110 879)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	55 692	59 908
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	146 428	170 787
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(84 187)	(110 415)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	212 204	296 391
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	226 110	349 532
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	106 749,855	147 003,686
S	729 028,190	759 912,695
T	262 571,459	289 758,560
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	273 860,781	296 323,850
S	1 385 902,089	1 524 174,311
T	887 537,510	1 158 525,194
c) saldo zmian		
A	(167 110,926)	(149 320,164)
S	(656 873,899)	(764 261,616)
T	(624 966,051)	(868 766,634)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 781 538,102	1 674 788,247
S	9 479 670,626	8 750 642,436
T	6 404 937,117	6 142 365,658
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 365 920,903	1 092 060,122
S	7 353 663,683	5 967 761,594
T	5 641 983,138	4 754 445,628

c) saldo zmian		
A	415 617,199	582 728,125
S	2 126 006,943	2 782 880,842
T	762 953,979	1 387 920,030
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	415 617,199	582 728,125
S	2 126 006,943	2 782 880,842
T	762 953,979	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	63,78	61,98
S	64,17	62,30
T	64,57	62,62
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	2,90	0,08
S	3,00	0,19
T	3,11	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	63,92	62,81
- data wyceny	2017-12-18	2016-09-07
S	64,31	63,12
- data wyceny	2017-12-18	2016-09-07
T	64,70	63,42
- data wyceny	2017-12-18	2016-09-07
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	63,78	61,98
S	64,17	62,30
T	64,57	62,62
- data wyceny	2017-12-29	2016-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,78**	**1,73**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	1,69	1,69
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,02	0,01

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu zostały policzone w skali całego roku.
Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 t.j. 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 jednostkowym

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

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.
- 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 jednostkowego.

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, skorygowana o zmiany kapitału wpłaconego i kapitału wypłaconego dla kategorii A na dany dzień wyceny 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 jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku 31,44% 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 jednostkowym 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 jednostkowym w danych porównawczych, a sprawozdaniem jednostkowym sporządzonym za rok ubiegły.

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	12
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	-	11
Z tytułu odsetek	0	0
Suma	**0**	**23**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	165
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10	90
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	219	3 619
Pozostałe zobowiązania, w tym:	336	530
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	301	441
Suma	**565**	**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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 663**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 663	1 663
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0

31.12.2016 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (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. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**2 018**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	102	425
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	843	11
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 237	1 237
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	99	345

	Waluta	1.01.2016 r. - 31.12.2016 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2016 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (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

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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.

31.12.2017 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	30 332	-	-	-	-	-	**30 332**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	3 026	92 976	**96 002**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**30 332**	-	-	-	**3 026**	**92 976**	**126 334**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**14,26**	-	-	-	**1,42**	**43,69**	**59,37**

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	-	-	-	-	-	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).

31.12.2017 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	6 565	-	8 445	-	-	-	**15 010**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 031	12 584	-	-	-	**15 615**
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Suma aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	**6 565**	**3 031**	**21 029**	-	-	-	**30 625**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**3,09**	**1,43**	**9,88**	-	-	-	**14,40**

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 przepływów środków pieniężnych 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	1 663	0,78	2 524	0,84
Należności, w tym:	0	0,00	23	0,01
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 332	14,26	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	111 012	52,17	180 975	60,16
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	93 984	44,17	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	17 028	8,00	30 488	10,13
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	15 615	7,34	28 089	9,34
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	15 615	7,34	28 089	9,34
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**158 622**	**74,55**	**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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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:	**93 984**	**44,17**	**150 487**	**50,03**
Skarb Państwa RP	93 984	44,17	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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 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	0	0	512	0,17
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 723	4,57	11 947	3,96
dłużne papiery wartościowe	8 583	4,03	8 954	2,97
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	50 721	23,84	97 454	32,41
dłużne papiery wartościowe	-	-	13 332	4,44
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**60 444**	**28,41**	**109 913**	**36,54**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**-**	**-**	**-**	**-**

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

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2016 r. (w tys. zł)	31.12.2016 r. Procentowy udział w aktywach gółem
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	-	-	12 037	4,00
USD	8 583	4,03	10 249	3,41
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	33 873	15,92	57 398	19,08
GBP	1 140	0,54	-	-
USD	16 848	7,92	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 31 grudnia 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

31.12.2017 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, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	254	25 235	2018-01-17	5 984 600,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA EUR, 2018-01-17	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	1	623	2018-01-17	149 000,00 EUR	2018-01-17	2018-01-17
FORWARD, WALUTA USD, 2018-01-24	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	302	14 037	2018-01-24	3 945 400,00 USD	2018-01-24	2018-01-24

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 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:	**30 332**	**-**
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	30 332	-
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

31.12.2016 r.

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**212 769**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 663**
	PLN	1 663	1 663
	USD	0	0
Należności	**PLN**		**0**
	PLN	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**30 332**
	PLN	30 332	30 332
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**113 881**
	GBP	243	1 140
	PLN	104 158	104 158
	USD	2 465	8 583
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		**66 893**
	EUR	8 121	33 873
	PLN	16 172	16 172
	USD	4 840	16 848
Zobowiązania	**PLN**		**565**
	PLN	565	565

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 jednostkowego (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. - 31.12.2017 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	-	-	1 931
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	660	-	-	6 486
Suma	**1 695**	**-**	**4**	**8 417**

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**	**-**	**-**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,4813	USD
euro	4,1709	EUR
forint (Węgry)	1,3449	100 HUF
funt szterling	4,7001	GBP

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2017 r. - 31.12.2017 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:	205	2 459
- dłużne papiery wartościowe	(399)	2 223
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	7 029	(4 841)
- dłużne papiery wartościowe	8	(414)
Suma	**7 234**	**(2 382)**

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)**

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.- 31.12.2017 r.	1.01.2016 r.- 31.12.2016 r.
Część stała wynagrodzenia	3 829	5 898

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 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	31.12.2017 r.	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	212 204	296 391	406 806
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	63,78	61,98	61,93
S	64,17	62,30	62,18
T	64,57	62,62	62,44

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22
fax: (+48) 61 855 73 21

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek subfunduszu Arka 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	30 332	14,26
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**30 332**	**14,26**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	30 950
Suma			**30 950**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	30 332
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**30 332**

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 31 grudnia 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 DS0725 (PL0000108197
  - obligacja DS0727 (PL0000109427)
  - obligacja DS1017 (PL0000104543)
  - obligacja DS1019 (PL0000105441
  - obligacja DS1020 (PL0000106126
  - obligacja DS1023 (PL0000107264
  - obligacja OK0419 (PL0000109633
  - obligacja OK0717 (PL0000108502)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0123 (PL0000110151
  - obligacja PS0418 (PL0000107314)
  - obligacja PS0420 (PL0000108510
  - obligacja PS0421 (PL0000108916)
  - obligacja PS0422 (PL0000109492)
  - obligacja PS0718 (PL0000107595)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148
  - obligacja PS0721 (PL0000109153
  - 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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

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

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	30 325	-	**30 325**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Suma	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30 325**	**-**	**30 325**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14,25**	**-**	**14,25**

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 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)	-	30 332	-	-	-	-	-	30 332
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**30 332**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**30 332**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**14,26**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**14,26**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31 grudnia 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	30 325	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**30 325**	

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 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)	-	126	118,87
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	(20)	(18,87)
Suma	**-**	**120**	**100,00**

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

Sprawozdanie Niezależnego Biegłego Rewidenta z Badania

Rok obrotowy kończący się
31 grudnia 2017 r.

© 2018 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.

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA

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

SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA („SPRAWOZDANIE Z BADANIA")

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

Sprawozdanie z badania rocznego sprawozdania jednostkowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego sprawozdania jednostkowego Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym z siedzibą w Poznaniu, przy placu Wolności 16 („Subfundusz"), na które składa się zestawienie lokat oraz bilans sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., rachunek wyniku z operacji oraz zestawienie zmian w aktywach netto za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa („sprawozdanie jednostkowe").

Odpowiedzialność Zarządu Towarzystwa oraz Rady Nadzorczej Towarzystwa za sprawozdanie jednostkowe

Zarząd BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. („Towarzystwo"), pełniący dla Subfunduszu funkcję kierownika jednostki, jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania jednostkowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r. poz. 395 z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości"), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Zarząd Towarzystwa jest odpowiedzialny również za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania jednostkowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

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

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o tym sprawozdaniu jednostkowym. Nasze badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 r. poz. 1089) („ustawa o biegłych rewidentach"),
- Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania, przyjętych uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. („KSRF").

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

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie jednostkowe nie zawiera istotnego zniekształcenia. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi regulacjami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że każde z osobna lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania jednostkowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ ryzyko oszustwa może obejmować zmowy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub ominięcie systemu kontroli wewnętrznej.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Subfunduszu, ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jego spraw przez Zarząd Towarzystwa, obecnie lub w przyszłości.

Nasze badanie polegało na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu jednostkowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnego zniekształcenia w sprawozdaniu jednostkowym spowodowanego oszustwem lub błędem. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem sprawozdania jednostkowego, przedstawiającego rzetelny i jasny obraz, w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w Subfunduszu. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez Zarząd Towarzystwa oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania jednostkowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie jednostkowe Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek, subfunduszu w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2017 r., finansowych wyników działalności za rok obrotowy kończący się tego dnia zgodnie z ustawią o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych, we wszystkich istotnych aspektach, ksiąg rachunkowych, oraz
- jest zgodne, we wszystkich istotnych aspektach, z wpływającymi na formę i treść sprawozdania jednostkowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Subfunduszu.

Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji

Informacja na temat przestrzegania obowiązujących regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach wymagana ustawą o biegłych rewidentach

Zarząd Towarzystwa odpowiada za zapewnienie zgodności działania Subfunduszu z regulacjami ostrożnościowymi. Celem badania sprawozdania jednostkowego nie było wyrażenie opinii na temat przestrzegania przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, a zatem nie wyrażamy opinii na ten temat.

Nasze badanie sprawozdania jednostkowego obejmowało procedury badania, których celem było rozpoznanie przypadków naruszenia przez Subfundusz obowiązujących regulacji ostrożnościowych, określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie jednostkowe.

W oparciu o przeprowadzone badanie sprawozdania jednostkowego, informujemy, że nie zidentyfikowaliśmy przypadków naruszenia przez Subfundusz, w okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku, obowiązujących go regulacji ostrożnościowych określonych w odrębnych przepisach, które mogłyby mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie jednostkowe.

W imieniu firmy audytorskiej
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
Kluczowy biegły rewident
Nr ewidencyjny 12032

28 marca 2018 r.

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława 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 2018 r., poz. 395 t.j. 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 jednostkowe **Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym** za okres od 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości 49 688 tys. zł.
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2017 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 55 493 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 1 486 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 55 493 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

Anna Rybka
Członek Zarządu

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

Data: 28 marca 2018 roku

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek subfundusz w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres

od 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku

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

Fundusze Inwestycyjne Arka

Grupa Santander

SPIS TREŚCI

Zestawienie lokat 3
Bilans 6
Rachunek wyniku z operacji 7
Zestawienie zmian w aktywach netto 8
Noty objaśniające 10
Informacja dodatkowa 18

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	31 grudnia 2017 r.		
	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	48 158	49 688	87,45
Warranty subskrypcyjne	–	–	–
Prawa do akcji	–	–	–
Prawa poboru	–	–	–
Kwity depozytowe	–	–	–
Listy zastawne	–	–	–
Dłużne papiery wartościowe	–	–	–
Instrumenty pochodne	–	–	–
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	–	–	–
Jednostki uczestnictwa	–	–	–
Certyfikaty inwestycyjne	–	–	–
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	–	–	–
Wierzytelności	–	–	–
Weksle	–	–	–
Depozyty	–	–	–
Waluty	–	–	–
Nieruchomości	–	–	–
Statki morskie	–	–	–
Inne	–	–	–
Suma	**48 158**	**49 688**	**87,45**

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			**2 941 604**		**48 158**	**49 688**	**87,45**
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 082	Rzeczpospolita Polska	713	808	1,42
AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 877	Rzeczpospolita Polska	297	300	0,53
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 785	Rzeczpospolita Polska	1 870	1 931	3,40
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 764	Rzeczpospolita Polska	1 055	1 154	2,03
ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	263 106	Rzeczpospolita Polska	1 022	1 060	1,87
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	12 181	Rzeczpospolita Polska	494	520	0,92
ATENDE S.A. (PLATMSI00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 215	Rzeczpospolita Polska	18	17	0,03
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	381 399	Rzeczpospolita Polska	1 905	1 793	3,15
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 624	Rzeczpospolita Polska	1 102	1 197	2,11
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 760	Rzeczpospolita Polska	464	499	0,88
BANK ZACHODNI WBK S.A. (PLBZ00000044)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 673	Rzeczpospolita Polska	1 385	1 455	2,56
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 554	Rzeczpospolita Polska	1 753	1 818	3,20
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	36 860	Rzeczpospolita Polska	3 647	3 575	6,29
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 446	Rzeczpospolita Polska	523	543	0,96
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 098	Rzeczpospolita Polska	379	399	0,70
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 478	Rzeczpospolita Polska	2 909	3 111	5,48
ERGIS S.A. (PLEUFLM00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	77 989	Rzeczpospolita Polska	405	444	0,78
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 687	Rzeczpospolita Polska	526	434	0,76
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153 661	Rzeczpospolita Polska	806	953	1,68
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 317	Rzeczpospolita Polska	799	821	1,45
FORTUNA ENTERTAINMENT GROUP N.V. (NL0009604859)	AR-RR	Prague Stock Exchange	49 666	Holandia	1 427	1 440	2,53
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 701	Rzeczpospolita Polska	2 607	2 744	4,83
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	17 000	Rzeczpospolita Polska	3 470	3 495	6,15
INPRO S.A. (PLINPRO00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	52 965	Rzeczpospolita Polska	233	265	0,47
KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	359 614	Rzeczpospolita Polska	1 375	1 370	2,41
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 289	Rzeczpospolita Polska	1 015	1 122	1,97
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 281	Rzeczpospolita Polska	656	650	1,14

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
MANGATA HOLDING S.A. (PLZTKMA00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 868	Rzeczpospolita Polska	169	188	0,33
MEDICALGORITHMICS S.A. (PLMDCLG00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 264	Rzeczpospolita Polska	646	651	1,15
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	42 478	Rzeczpospolita Polska	1 469	1 444	2,54
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	139 725	Rzeczpospolita Polska	812	809	1,42
PGS SOFTWARE S.A. (PLSFTWR00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	60 194	Rzeczpospolita Polska	882	927	1,63
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	80 372	Rzeczpospolita Polska	805	804	1,41
PRIME CAR MANAGEMENT S.A. (PLPRMCM00048)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 151	Rzeczpospolita Polska	1 743	1 889	3,32
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 971	Rzeczpospolita Polska	80	85	0,15
QUERCUS TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A. (PLQRCUS00012)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	78 271	Rzeczpospolita Polska	430	427	0,75
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	21 754	Rzeczpospolita Polska	904	946	1,67
ROBYG S.A. (PLROBYG00016)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	81 230	Rzeczpospolita Polska	291	302	0,53
SELVITA S.A. (PLSELVT00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 486	Rzeczpospolita Polska	69	86	0,15
SKARBIEC HOLDING S.A. (PLSKRBH00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	19 625	Rzeczpospolita Polska	547	544	0,96
SYNTHOS S.A. (PLDWORY00019)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	131 960	Rzeczpospolita Polska	629	644	1,13
TRAKCJA PRKII S.A. (PLTRKPL00014)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 700	Rzeczpospolita Polska	46	41	0,07
VIGO SYSTEM S.A. (PLVIGOS00015)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 701	Rzeczpospolita Polska	850	856	1,51
VISTULA GROUP S.A. (PLVSTLA00011)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	348 859	Rzeczpospolita Polska	1 393	1 528	2,69
WAWEL S.A. (PLWAWEL00013)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 361	Rzeczpospolita Polska	1 417	1 403	2,47
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 751	Rzeczpospolita Polska	649	715	1,26
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AR-RR	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	79 811	Rzeczpospolita Polska	1 472	1 481	2,61
Suma			**2 941 604**		**48 158**	**49 688**	**87,45**

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 TDJ S.A.:	**2 323**	**4,09**
- akcje FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	953	1,68
- akcje KOPEX S.A. (PLKOPEX00018)	1 370	2,41

Bilans

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

	31 grudnia 2017 roku
I. Aktywa	**56 818**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 959
2. Należności	26
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 145
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	49 688
II. Zobowiązania	**1 325**
III. Aktywa netto (I-II)	**55 493**
IV. Kapitał Subfunduszu	**54 007**
1. Kapitał wpłacony	56 019
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(2 012)
V. Dochody zatrzymane	**(44)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(154)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 530**
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**55 493**
Liczba jednostek uczestnictwa	
A	104 153,072
S	653 597,518
T	237 546,536
Wartość aktywów netto na kategorie jednostek uczestnictwa	
A	55,70
S	55,75
T	55,79

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	3 listopada-31 grudnia 2017 roku
I. Przychody z lokat	**14**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6
2. Przychody odsetkowe	8
II. Koszty Subfunduszu	**180**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	136
2. Opłaty dla Depozytariusza	14
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	6
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	5
5. Pozostałe	19
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**12**
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	**168**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(154)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 640**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	110
- z tytułu różnic kursowych	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 530
- z tytułu różnic kursowych	(12)
VII. Wynik z operacji (V+VI)	**1 486**
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa	
A	6,06
S	5,75
T	5,09

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

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))

	3 listopada-31 grudnia 2017 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	–
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 486
a) przychody z lokat netto	(154)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	110
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 530
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 486
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:	54 007
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	56 019
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	2 012
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	55 493
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	55 493
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym*	25 413
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	112 580,018
S	672 916,229
T	263 531,219
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	8 426,946
S	19 318,711
T	25 984,683
c) saldo zmian	
A	104 153,072
S	653 597,518
T	237 546,536
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	
A	112 580,018
S	672 916,229
T	263 531,219
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	
A	8 426,946
S	19 318,711
T	25 984,683
c) saldo zmian	
A	104 153,072
S	653 597,518
T	237 546,536
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	
A	104 153,072
S	653 597,518
T	237 546,536

	3 listopada-31 grudnia 2017 roku
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego**	
A	49,65
S	50,00
T	50,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
A	55,70
S	55,75
T	55,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym***	
A	79,42
S	71,14
T	69,14
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	49,65
- data wyceny	2017-11-06
S	49,55
- data wyceny	2017-11-03
T	50,67
- data wyceny	2017-11-10
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	55,80
- data wyceny	2017-12-28
S	55,85
- data wyceny	2017-12-28
T	55,88
- data wyceny	2017-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
A	55,72
S	55,76
T	55,80
- data wyceny	2017-12-29
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym**:**	**4,38**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,31
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,34
3. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	0,15

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

* Prezentowana średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym uwzględnia fakt, iż pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 3 listopada 2017 roku.

** Ze względu na fakt, że Subfundusz rozpoczął działalność 3 listopada 2017 roku, prezentowana wartość jednostki uczestnictwa jest ceną, po Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa danej kategorii.

*** Podana procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa została policzona jako poddana annualizacji zmiana wyznaczonych na dzień bilansowy wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poszczególnych kategorii w stosunku do wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poszczególnych kategorii, po których Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa tych kategorii. Fundusz rozpoczął zbywanie jednostek uczestnictwa poszczególnych kategorii w następujących dniach: A – 6 listopada 2017 r., S – 3 listopada 2017 r., T – 9 listopada 2017 r.

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2017 r. poz. 2342 t.j. 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 jednostkowym

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

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 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 oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem, odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz kredytów i pożyczek, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne, koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu, koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od dywidend wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych. 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 jednostkowego.

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

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

   a) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
   W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych dostępny o godzinie 23:00.
   W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną dostępną o godzinie 23:00.
   W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie 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, ustalany jest rynek główny. 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, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Subfundusz stosuje 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;
   e) czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
   a) będących papierami wartościowymi weksli, listów zastawnych, obligacji, bonów skarbowych, bonów pieniężnych oraz pozostałych dłużnych papierów wartościowych – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym skutek wyceny tych składników lokat zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu. Jeżeli nie ma możliwości wiarygodnego oszacowania wartości przyszłych przepływów pieniężnych, dopuszcza się wycenę na podstawie oszacowania wartości przez serwis Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters, pod warunkiem że wycena z tego źródła odzwierciedla wartość godziwą instrumentu,
   b) wierzytelności – w kwocie wymagalnej zapłaty z zachowaniem ostrożności. Kwota wymagalnej zapłaty oznacza należność nominalną wraz z należnymi na dzień wyceny odsetkami. W przypadku wierzytelności, dla których oszacowano wysoki poziom nieściągalności, tworzy się odpisy aktualizujące w ciężar kosztów Subfunduszu,
   c) depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
   d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłoszonych przez odpowiednio fundusz 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 według 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 serwisy Bloomberg (np. Bloomberg Generic itp.) lub Reuters,
   j) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-i) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 8.
4. W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia. Na dzień rozliczenia cena nabycia służy do wyliczenia skorygowanej ceny nabycia.

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

e) Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania jednostkowego 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 jednostkowego Subfunduszu.

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku składniki lokat Subfunduszu nie zostały wycenione w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	22
Z tytułu odsetek	0
Pozostałe należności	4
Suma	**26**

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	946
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	200
Pozostałe zobowiązania, w tym:	179
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	121
Suma	**1 325**

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

31.12.2017 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Banki			**1 959**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 959	1 959

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

	Waluta	3.11.2017 r. - 31.12.2017 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2017 r. w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**3 441**
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 441	3 441

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

31.12.2017 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 31 grudnia 2017 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

31.12.2017 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	5 145	-	-	-	-	-	**5 145**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**5 145**	-	-	-	-	-	**5 145**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**9,06**	-	-	-	-	-	**9,06**

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

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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 959	3,45
Należności, w tym:	26	0,04
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	5 145	9,06
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem kredytowym	**7 130**	**12,55**

(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.

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 440	2,53
Suma aktywów Subfunduszu obciążonych ryzykiem walutowym	**1 440**	**2,53**

(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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	31.12.2017 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
CZK	1 440	2,53

(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 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

Dla celów pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania. Podanie tej informacji w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu spełnia wymogi §22 Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Nota 6. Instrumenty pochodne

31.12.2017 r.

Nie dotyczy.

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

	Wartość na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**5 145**
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na Subfundusz ryzyk	5 145
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 przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-
4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

31.12.2017 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**56 818**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		**1 959**
	PLN	1 959	1 959
Należności	**PLN**		**26**
	PLN	26	26
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	**PLN**		**5 145**
	PLN	5 145	5 145
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		**49 688**
	CZK	8 824	1 440
	PLN	48 248	48 248
Zobowiązania	**PLN**		**1 325**
	PLN	1 325	1 325

3.11.2017 r. – 31.12.2017 r.

	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
Składniki lokat	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**	**Zrealizowane**	**Niezrealizowane**
Akcje	-	-	-	12
Suma	**-**	**-**	**-**	**12**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
korona czeska	0,1632	CZK

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

3.11.2017 r. – 31.12.2017 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	110	1 530
Suma	**110**	**1 530**

Nota 11. Koszty Subfunduszu

I. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

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

1) koszty usług Depozytariusza, niezaliczone do kosztów nielimitowanych, ponoszone na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza (w szczególności opłaty za weryfikację wyceny aktywów Subfunduszu oraz za prowadzenie rejestru aktywów Subfunduszu), do wysokości sumy kwoty 90.000 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu;
2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań jednostkowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie;
3) koszty przygotowania, druku, dystrybucji i publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń, w tym sprawozdań jednostkowych Subfunduszu i pisemnych potwierdzeń zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa – do wysokości 25.000,00 zł (dwudziestu pięciu tysięcy złotych) rocznie;
4) wynagrodzenie agenta transferowego - do wysokości 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu;
5) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego - do wysokości 0,1% (jednej dziesiątej procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu,;
6) koszty likwidacji Subfunduszu niezwiązanej z likwidacją Funduszu – do wysokości 50.000,00 zł (pięćdziesięciu tysięcy złotych);
7) koszty likwidacji Funduszu - do wysokości 100.000,00 zł (stu tysięcy złotych).

Koszty wskazane powyżej stanowią koszty limitowane Subfunduszu i są pokrywane przez Subfundusz, zgodnie ze stosownymi umowami, do łącznej wysokości 1% (jednego procenta) średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazany w niniejszym ustępie limit oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	Wartość w okresie 3.11.2017 r.- 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Opłaty dla Depozytariusza	2
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu	2
Pozostałe, w tym:	8
a) wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania jednostkowego Subfunduszu	7
b) opłaty ponoszone na rzecz dostawcy systemu księgowego, służącego do wyceny Subfunduszu	1
Suma	**12**

II. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

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.

Rezerwa na wynagrodzenie, o którym mowa powyżej, jest naliczana w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej powyżej za każdy dzień roku od wartości aktywów netto Subfunduszu poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest wartość aktywów netto Subfunduszu poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem.

Rezerwa, o której mowa powyżej jest rozliczana do piątego 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 3 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu.

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	**3.11.2017 r.- 31.12.2017 r.**
Część stała wynagrodzenia*	136

* Wynagrodzenie dla Towarzystwa zostało naliczone od dnia 6 listopada 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

III. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Oprócz wynagrodzenia za zarządzanie Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu, dla każdej z kategorii jednostek uczestnictwa, wynosi nie więcej niż 15% (piętnaście procent) wzrostu wartości jednostki uczestnictwa z zachowaniem zasady „High Water Mark", o którym mowa poniżej, przy czym maksymalna wysokość wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne dla poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa wynosi 2% (dwa procent) w skali roku liczonego jako 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) kolejnych dni, średniej wartości aktywów netto Subfunduszu danej kategorii jednostek uczestnictwa z okresu 365 (trzystu sześćdziesięciu pięciu) dni poprzedzających Dzień Wyceny.

Do wynagrodzenia Towarzystwa za wyniki inwestycyjne stosuje się zasadę „High Water Mark" z roczną pamięcią, tj. wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczane każdego Dnia Wyceny, w którym zostanie osiągnięta najwyższa wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w okresie od tego Dnia Wyceny do dnia przypadającego na 365 (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni wcześniej przed Dniem Wyceny.

Wynagrodzenie Towarzystwa w danym Dniu Wyceny, za wyniki inwestycyjne Subfunduszu danej kategorii jednostek uczestnictwa, wyraża się wzorem:

$$WI_d = \max\{0; S_d \cdot JU_{d-1} \cdot (T_d - R_d)\}$$

gdzie:

WI_d – wartość wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne, naliczonego w Dniu Wyceny d w odniesieniu do jednostek uczestnictwa danej kategorii;

S_d – odpowiednia dla danej kategorii jednostek uczestnictwa stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne;

JU_{d-1} – łączna liczba jednostek uczestnictwa danej kategorii zapisanych w Rejestrze Uczestników Funduszu w Dniu Wyceny $d-1$ (na koniec tego Dnia Wyceny), zaokrąglona z dokładnością do jednej tysięcznej jednostki;

T_d – zaokrąglona do pełnych groszy techniczna wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny d, odpowiadająca wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny d, po naliczeniu wynagrodzenia za zarządzanie, a przed naliczeniem wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne;

R_d – zaokrąglona do pełnych groszy referencyjna wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa, którą jest maksymalna wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w okresie od Dnia Wyceny do dnia przypadającego na 365 dni (trzysta sześćdziesiąt pięć) dni przed Dniem Wyceny.

Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, za każdy dzień roku. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne nie jest należne w przypadku, gdy w danym Dniu Wyceny wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa jest niższa od takiej wartości z poprzedniego Dnia Wyceny, bądź jest niższa od historycznej najwyższej wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii jednostek uczestnictwa w okresie 365 (trzystu sześćdziesięciu pięciu) dni poprzedzających Dzień Wyceny. Rezerwa, o której mowa powyżej, jest rozliczana do piątego dnia roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który została naliczona.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 8/11/2017 z dnia 3 listopada 2017 roku, w okresie od dnia 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2018 roku obowiązuje decyzja o zaniechaniu poboru opłaty za wyniki inwestycyjne Subfunduszu.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	**31.12.2017 r.**
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	55 493
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)	
A	55,70
S	55,75
T	55,79

Brak danych porównawczych z poprzednich okresów wynika z faktu, że Subfundusz rozpoczął działalność w dniu 3 listopada 2017 roku.

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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 jednostkowe zawiera korekty z tym związane**

Nie dotyczy.

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

Nie wystąpiły.

TRANSAKCJE Z UŻYCIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ SWAPÓW PRZYCHODU CAŁKOWITEGO

BZ WBK TOWARZYSTWO
FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
pl. Władysława Andersa 5, 61-894 Poznań
telefon: (+48) 61 855 73 22

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.

Poniższe informacje nie wchodzą w zakres badania przez biegłego rewidenta.

W okresie od dnia 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek 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 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Fundusz Arka BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty nie dokonywał w imieniu i na rachunek Subfunduszu Arka BZ WBK Akcji Małych i Średnich Spółek 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

31.12.2017 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 145	9,06
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-
Suma	**5 145**	**9,06**

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)

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Nazwa instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie	Wartość nominalna instrumentu finansowego stanowiącego zabezpieczenie na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	OK0419 (PL0000109633)	5 250
Suma			**5 250**

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

31.12.2017 r.

Nazwa kontrahenta	Rodzaj transakcji	Wartość brutto transakcji na dzień 31.12.2017 r. (w tys. zł)
Bank Gospodarstwa Krajowego	Transakcja zwrotna kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 145
-	Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-
Suma		**5 145**

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 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 DS1021 (PL0000106670)
  - obligacja OK0419 (PL0000109633)
  - obligacja OK1018 (PL0000109062)
  - obligacja PS0719 (PL0000108148)
  - obligacja WZ0118 (PL0000104717)
  - obligacja WZ0119 (PL0000107603)
  - obligacja WZ0120 (PL0000108601)
  - 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 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

31.12.2017 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)	-	-	-	-	-	5 144	-	**5 144**
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	-	-	-	-	-	**5 144**	-	**5 144**
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	**9,05**	-	**9,05**

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

c) waluta zabezpieczeń

Przedmiotem zabezpieczeń otrzymywanych i udzielanych przez Subfundusz w okresie od dnia 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 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

31.12.2017 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)	-	5 145	-	-	-	-	-	**5 145**
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma	**-**	**5 145**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**5 145**
Procentowy udział w aktywach ogółem	**-**	**9,06**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**9,06**

e) kraj, w którym kontrahenci mają siedziby

Stroną zawieranych przez Subfundusz w okresie od dnia 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back) byli kontrahenci, których krajem siedziby była na dzień podpisania sprawozdania jednostkowego Rzeczpospolita Polska.

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

Zawierane przez Subfundusz w okresie od dnia 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku transakcje zwrotne kupno-sprzedaż (buy-sell 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 3 listopada 2017 roku do dnia 31 grudnia 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 31.12.2017 r. (w tys. zł)	Nazwa powiernika przechowującego
Instrumenty finansowe będące przedmiotem transakcji zwrotnej kupno-sprzedaż (buy-sell back)	5 145	Bank Handlowy w Warszawie S.A.
Suma	**5 145**	

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

31.12.2017 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. - 31.12.2017 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)	-	4	100,00
Transakcja zwrotna sprzedaż-kupno (sell-buy back)	-	-	-
Suma	**-**	**4**	**100,00**

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).

W imieniu BZ WBK Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Prezes Zarządu
Jacek Marcinowski

Grzegorz Borowski
Członek Zarządu

Marlena Janota
Członek Zarządu

Anna Rybka
Członek Zarządu

Data: 28 marca 2018 roku

Tel. 61 885 19 19
Infolinia 801 123 801 | arka.pl

Fundusze Inwestycyjne Arka
Grupa Santander

BZ WBK TFI S.A. z siedzibą w Poznaniu, zarejestrowane 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).