

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

Arka Platinum Stabilny
Subfundusz
w Arka BZ WBK Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

za okres
od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku

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



Fundusze Inwestycyjne Arka
pobrano z mojeFundusze.pl

4

SPIS TREŚCI

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

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 2016 r.			31 grudnia 2015 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	1 302	1 195	0,84	13 948	12 532	7,16
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	4 000	4 002	2,81	4 000	4 023	2,30
Dłużne papiery wartościowe	68 943	69 992	49,05	84 527	84 673	48,36
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	31	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	55 992	60 915	42,69	65 688	68 426	39,08
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma	130 237	136 104	95,39	168 163	169 685	96,92

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			62 932,116		1 302	1 195	0,84
DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S. (TRADHOL91Q8)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,265	Turcja	-	0	0,00
HACI OMER SABANCI HOLDING A.S. (TRASAHOL91Q5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,341	Turcja	-	0	0,00
MCI CAPITAL S.A. (PLMCIMG00012)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 122	Rzeczpospolita Polska	644	588	0,41
PRIVATE EQUITY MANAGERS S.A. (PLPREQM00011)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 880	Rzeczpospolita Polska	564	468	0,33
TORUNLAR GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S. (TRETGRY00018)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,409	Turcja	-	0	0,00
TRAKYA CAM SANAYII A.S. (TRATRKCM91F7)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,085	Turcja	-	0	0,00
TURK HAVA YOLLARI A.O. (TRATHYAO91M5)	AR-RR	Borsa Istanbul	0,016	Turcja	-	0	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 929	Rzeczpospolita Polska	94	139	0,10
Suma			62 932,116		1 302	1 195	0,84

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 regulowanym										4 000	4 000	4 002	2,81
MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHHP00458)	AR-RR	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	mBank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2023-10-16	Zmienny kupon (2,61%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000	4 000	4 000	4 002	2,81
Suma										4 000	4 000	4 002	2,81

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:								2 850	2 850	2 850	2,00
Obligacje								2 850	2 850	2 850	2,00
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								2 850	2 850	2 850	2,00
ALIOR BANK S.A. SERIA H - ALR0617 (PLALIOR00110)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Alior Bank S.A.	Rzeczpospolita Polska	2017-06-30	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	2 850	2 850	2 850	2,00
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								51 103	66 093	67 142	47,05
Obligacje								51 103	66 093	67 142	47,05
Notowane na aktywnym rynku regulowanym								700	2 921	3 122	2,18
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2021-11-26	Stały kupon (2,00%)	4 425,50	350	1 467	1 530	1,07
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Stały kupon (2,50%)	4 425,50	350	1 454	1 592	1,11
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym								49 685	56 701	57 245	40,12
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA N - MIL0618 (PLBIG0000420)	AR-ASO	Gielda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. - Alternatywny System Obrotu	Bank Millennium S.A.	Rzeczpospolita Polska	2018-06-22	Zmienny kupon (2,97%)	1 000,00	1 900	1 900	1 906	1,34
DS0726 (PL0000108866)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2026-07-25	Stały kupon (2,50%)	1 000,00	8 500	8 241	8 405	5,89
DS1021 (PL0000106670)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-10-25	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	12 000	14 575	14 568	10,21

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka Platinum Stabilny Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

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
DS1023 (PL0000107264)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2023-10-25	Stały kupon (4,00%)	1 000,00	5 750	6 418	6 449	4,52
PS0418 (PL0000107314)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-04-25	Stały kupon (3,75%)	1 000,00	5 000	5 280	5 221	3,66
PS0719 (PL0000108148)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-07-25	Stały kupon (3,25%)	1 000,00	6 000	6 301	6 439	4,51
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. SERIA TPEA1119 - TPE1119 (PLTAURN00037)	AR-ASO	BondSpot S.A. - Alternatywny System Obrotu	Tauron Polska Energia S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-11-04	Zmienny kupon (2,64%)	100 000,00	15	1 500	1 507	1,06
WS0922 (PL0000102646)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2022-09-23	Stały kupon (5,75%)	1 000,00	9 500	11 494	11 762	8,24
WZ0119 (PL0000107603)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	500	499	504	0,35
WZ0124 (PL0000107454)	IAR	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2024-01-25	Zmienny kupon (1,75%)	1 000,00	500	493	484	0,34
Nienotowane na rynku aktywnym								738	6 471	6 775	4,75
ENEA S.A. - ENEA0220 (PLENEA000088)	NNRA	Nie dotyczy	Enea S.A.	Rzeczpospolita Polska	2020-02-10	Zmienny kupon (2,60%)	100 000,00	20	2 000	2 020	1,42
ING BANK ŚLĄSKI S.A. SERIA INGBS191219 - ING1219 (PLBSK0000066)	NNRA	Nie dotyczy	ING Bank Śląski S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-12-19	Zmienny kupon (2,50%)	100 000,00	18	1 800	1 801	1,26
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Stały kupon (2,324%)	4 425,50	300	1 321	1 381	0,97
TURKIYE GARANTI BANKASI A.S. GARAN 4 3/4 10/17/19 (XS1057541838)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turcja	2019-10-17	Stały kupon (4,75%)	3 980,30	400	1 350	1 573	1,10
Suma								53 953	68 943	69 992	49,05

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						3	-	(221)	(0,15)
Nienotowane na rynku aktywnym						3	-	(221)	(0,15)
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-08-10	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta EUR 5 625 000,00 EUR	1	-	(184)	(0,13)
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	NNRA	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Rzeczpospolita Polska	waluta USD 389 500,00 USD	2	-	(37)	(0,02)
Suma						3	-	(221)	(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						173 481	12 620	13 414	9,40
LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF C-EUR FCP (FR0010429068)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Msci Emerging Markets Ucits ETF C- eur FCP	Francja	115 600	3 821	4 107	2,88	
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	8 047	1 416	1 456	1,02	
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	49 834	7 383	7 851	5,50	
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym						13 305	1 894	2 274	1,59
ISHARES VI PUBLIC LIMITED COMPANY SUB-FUND ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM VOLATILITY UCITS ETF (IE00B6SPMN59)	IAR	Frankfurt Exchange Xetra	Ishares Vi Public Limited Company Sub-fund Ishares S&P 500 Minimum Volatility Ucits ETF	Irlandia	13 305	1 894	2 274	1,59	

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					725 334,8999	41 478	45 227	31,70
ACMBERNSTEIN SICAV SUB-FUND SELECT US EQUITY PORTFOLIO I USD (LU0683600992)	NNRA	Nie dotyczy	Acmbenstein Sicav Sub-fund Select Us Equity Portfolio	Luksemburg	31 839,089	3 117	3 301	2,31
AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES FCP - EUROPE SHORT DURATION HIGH YIELD A CAP EUR (LU0658025209)	NNRA	Nie dotyczy	AXA Im Fixed Income Investment Strategies FCP - Europe Short Duration High Yield	Luksemburg	6 115,316	3 355	3 519	2,47
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	51 678,221	4 558	5 210	3,65
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	34 335,84	1 934	2 068	1,45
HENDERSON GARTMORE FUND SICAV SUB-FUND UNITED KINGDOM ABSOLUTE RETURN FUND R EUR ACC HEDGED (LU0490786174)	NNRA	Nie dotyczy	Henderson Gartmore Fund Sicav Sub-fund United Kingdom Absolute Return Fund	Luksemburg	139 353,798	3 674	4 200	2,94
INVESCO FUNDS SICAV SUB-FUND INVESCO PAN EUROPEAN EQUITY FUND C EUR ACC (LU0100598282)	NNRA	Nie dotyczy	Invesco Funds Sicav Sub-fund Invesco PAN European Equity Fund	Luksemburg	16 708,36	1 471	1 293	0,91
JPMORGAN FUNDS SICAV SUB-FUND JPMORGAN FUNDS - AGGREGATE BOND C (ACC) - EUR (HEDGED) (LU0430493568)	NNRA	Nie dotyczy	Jpmorgan Funds Sicav Sub-fund Jpmorgan Funds - Aggregate Bond	Luksemburg	27 075,047	9 047	10 234	7,17
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	4 065,999	3 398	4 116	2,89
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	4 396,458	3 783	3 608	2,53
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR (IE00B3XFBR64)	NNRA	Nie dotyczy	Nomura Funds Ireland PLC Sub-fund Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	Irlandia	2 834,8401	1 722	1 950	1,37
NOMURA FUNDS IRELAND PLC SUB-FUND NOMURA FUNDS IRELAND - JAPAN STRATEGIC VALUE FUND A ACC EUR HEDGED (IE00B4NF1620)	NNRA	Nie dotyczy	Nomura Funds Ireland PLC Sub-fund Nomura Funds Ireland - Japan Strategic Value Fund	Irlandia	2 081,6254	850	866	0,61
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	2 701	1,89
ROBECO CAPITAL GROWTH FUNDS SICAV SUB-FUND ROBECO EUROPEAN CONSERVATIVE EQUITIES I EUR (LU0312333569)	NNRA	Nie dotyczy	Robeco Capital Growth Funds Sicav Sub-fund Robeco European Conservative Equities	Luksemburg	3 155,8364	2 111	2 161	1,51
Suma					912 120,8999	55 992	60 915	42,69

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

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 COMMERZBANK AG:	5 532	3,88
- listy zastawne MBANK HIPOTECZNY S.A. SERIA HPA25 (PLRHNHP00458)	4 002	2,81
- obligacje MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 11/26/21 (XS1143974159)	1 530	1,07

Bilans

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
I. Aktywa	142 683	175 076
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 874	2 359
2. Należności	1 153	262
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 552	2 770
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 102	105 802
- dłużne papiery wartościowe	63 217	76 464
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	52 002	63 883
- dłużne papiery wartościowe	6 775	8 209
II. Zobowiązania	1 418	2 852
III. Aktywa netto (I-II)	141 265	172 224
IV. Kapitał Subfunduszu	141 652	171 507
1. Kapitał wpłacony	398 777	389 399
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(257 125)	(217 892)
V. Dochody zatrzymane	(4 366)	148
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(2 868)	(2 540)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(1 498)	2 688
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 979	569
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	141 265	172 224
Liczba jednostek uczestnictwa		
A	333 413,713	377 616,210
S	1 314 041,566	1 576 900,226
T	623 869,625	802 801,939
Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa		
A	60,33	60,58
S	61,98	62,21
T	63,65	63,85

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

Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
I. Przychody z lokat	1 471	3 574	1 641
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	154	561	235
2. Przychody odsetkowe	1 295	2 365	1 066
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	548	302
4. Pozostałe	22	100	38
II. Koszty Subfunduszu	1 799	3 295	1 323
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 650	3 241	1 296
2. Opłaty dla Depozytariusza	27	53	26
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
4. Koszty odsetkowe	21	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	101	-	-
6. Pozostałe	0	0	0
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 799	3 295	1 323
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(328)	279	318
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(776)	(2 966)	(781)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(4 186)	(1 169)	953
- z tytułu różnic kursowych	1 747	1 043	301
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 410	(1 797)	(1 734)
- z tytułu różnic kursowych	828	1 367	2 730
VII. Wynik z operacji (V+VI)	(1 104)	(2 687)	(463)
Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa			
A	(0,25)	0,08	0,77
S	(0,23)	0,19	0,86
T	(0,20)	0,29	0,95

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

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	172 224	75 323
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(1 104)	(2 687)
a) przychody z lokat netto	(328)	279
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(4 186)	(1 169)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 410	(1 797)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 104)	(2 687)
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (razem), w tym:	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	(29 855)	99 588
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 378	152 367
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	39 233	52 779
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	(30 959)	96 901
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	141 265	172 224
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	151 037	158 373
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	41 910,927	232 278,799
S	121 977,302	1 523 131,510
T	60 644,267	848 615,634
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	86 113,424	146 370,208
S	384 835,962	623 456,976
T	239 576,581	292 425,591
c) saldo zmian		
A	(44 202,497)	85 908,591
S	(262 858,660)	899 674,534
T	(178 932,314)	556 190,043
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	1 810 937,849	1 769 026,922
S	4 331 652,918	4 209 675,616
T	1 731 456,609	1 670 812,342
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	1 477 524,136	1 391 410,712
S	3 017 611,352	2 632 775,390
T	1 107 586,984	868 010,403
c) saldo zmian		
A	333 413,713	377 616,210
S	1 314 041,566	1 576 900,226
T	623 869,625	802 801,939

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	333 413,713	377 616,210
S	1 314 041,566	1 576 900,226
T	623 869,625	802 801,939
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	60,58	60,50
S	62,21	62,02
T	63,85	63,56
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	60,33	60,58
S	61,98	62,21
T	63,65	63,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
A	(0,83)	0,13
S	(0,74)	0,31
T	(0,63)	0,46
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	57,77	59,39
- data wyceny	2016-02-12	2015-09-29
S	59,33	60,97
- data wyceny	2016-02-12	2015-09-29
T	60,90	62,56
- data wyceny	2016-02-12	2015-09-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	60,55	62,80
- data wyceny	2016-05-27	2015-04-15
S	62,20	64,43
- data wyceny	2016-05-27	2015-04-15
T	63,87	66,07
- data wyceny	2016-05-27	2015-04-15
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	60,33	60,57
S	61,98	62,19
T	63,65	63,83
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa		
	2,20	2,05
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza		
	0,04	0,03

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

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

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

Noty objaśniające

Nota 1. Polityka rachunkowości

Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r., poz. 1047) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).
- Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,001 sztuki.
- b) Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.
- c) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu
- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
 - Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
 - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
 - Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
 - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcję nabycia.
 - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
 - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła.
 - Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 - Prawa poboru, po zakończeniu notowań na rynku zorganizowanym, pozostają w portfelu Subfunduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Zapis na akcje z wykorzystaniem praw poboru wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
 - Niewykonane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.
 - Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmują się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:
 - dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu,
 - ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.
- Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
 - Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
- Transakcje zawarte na walutach, rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych, traktuje się jak kontrakty walutowe. Za dzień roboczy uznaje się dzień roboczy w każdym państwie, którego waluta jest przedmiotem transakcji. Transakcje te ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu ich zawarcia według wartości księgowej równej zero, natomiast wynik odnosi się w różnice kursowe, przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
 - Zobowiązania i należności Funduszu 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 wyliczyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.
 - W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na spot Subfundusz ujmują 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 ujmują 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 zero, 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
- Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytu składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
- Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
- Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
- Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki 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, prowizje i opłaty związane z przekazami pocztowymi, podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne. Wyżej wymienione koszty stanowią koszty nielimitowane Subfunduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej. Pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

d) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

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

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

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

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

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

W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego 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, 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 rozróżnienia 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, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku rynkach aktywnych, Fundusz 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 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 finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

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

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku 36,45% składników lokat Subfunduszu zostało wycenianych w sposób inny niż na podstawie kursu ustalonego na aktywnym rynku, tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2015 roku odpowiednio – 36,48%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich składników lokat wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałyby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników lokat są możliwe do odzyskania.

f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota 2. Należności Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	1 077	252
Z tytułu dywidend	76	10
Suma	1 153	262

Nota 3. Zobowiązania Subfunduszu

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	845	1 891
Z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	221	93
Z tytułu częściowego zamknięcia walutowych kontaktów terminowych	18	6
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	412
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	61	98
Pozostałe zobowiązania, w tym:	272	352
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	257	316
Suma	1 418	2 852

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**1. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy, w przekroju walut i w podziale na banki****30.06.2016 r.**

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			1 874
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	558	558
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	200	884
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	108	431

31.12.2015 r.

	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Banki			2 359
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	636	636
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	441	1 722

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

	Waluta	01.01.2016 r. - 30.06.2016 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2016 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			2 183
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	705	705
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	187	828
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	163	649

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			5 462
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	3 441	3 441
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	136	580
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	5	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	369	1 440

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			7 616
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 120	6 120
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	126	528
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	JPY	11	0
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	257	967

3. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**30.06.2016 r.**

Nie dotyczy.

31.12.2015 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 dzień 30 czerwca 2016 roku do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2016 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	-	-	-	-	5 221	50 745	55 966
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	1 381	1 573	2 954
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	6 602	52 318	58 920
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	4,63	36,65	41,28

31.12.2015 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	2 770	-	-	-	-	-	2 770
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	20 001	42 674	62 675
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	1 537	1 537
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	2 770	-	-	-	20 001	44 211	66 982
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,58	-	-	-	11,42	25,25	38,25

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

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

30.06.2016 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	3 552	-	-	-	-	-	3 552
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	988	-	10 265	-	-	-	11 253
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 020	1 801	-	-	-	3 821
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	4 540	2 020	12 066	-	-	-	18 626
Procentowy udział w aktywach ogółem	3,18	1,42	8,47	-	-	-	13,07

31.12.2015 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	10 359	-	7 453	-	-	-	17 812
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	2 021	4 651	-	-	-	6 672
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	10 359	2 021	12 104	-	-	-	24 484
Procentowy udział w aktywach ogółem	5,92	1,15	6,92	-	-	-	13,99

(2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 874	1,31	2 359	1,35
Należności, w tym:	1 153	0,81	262	0,15
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	1 077	0,75	252	0,14
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	3 552	2,49	2 770	1,58
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	67 219	47,11	80 487	45,97
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	53 832	37,72	68 750	39,27
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	4 002	2,81	7 714	4,40
listy zastawne	9 385	6,58	4 023	2,30
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	6 775	4,75	8 209	4,69
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	6 775	4,75	8 209	4,69
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym	80 573	56,47	94 087	53,74

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	53 832	37,72	68 750	39,27
Skarb Państwa (RP)	53 832	37,72	68 750	39,27

(3) Ryzyko walutowe

(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 316	0,92	1 723	0,99
Należności	1 083	0,76	10	0,01
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	18 810	13,17	17 067	9,75
dłużne papiery wartościowe	3 122	2,18	4 284	2,44
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	48 181	33,77	57 180	32,65
dłużne papiery wartościowe	2 954	2,07	1 537	0,88
Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym	69 390	48,62	75 980	43,40
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	845	0,59	1 891	1,08

(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 rozbiću na poszczególne waluty.

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	30.06.2016 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)	31.12.2015 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
TRY	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	4 503	3,15	4 284	2,44
USD	1 573	1,10	1 537	0,88
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				
EUR	38 369	26,89	49 407	28,22
USD	22 546	15,80	19 019	10,86

(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 2016 roku do 30 czerwca 2016 r roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2015 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

(5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko

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

Nota 6. Instrumenty pochodne

30.06.2016 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, 2016-08-10	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(184)	24 772	2016-08-10	5 625 000,00 EUR	2016-08-10	2016-08-10
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(36)	1 408	2016-07-13	362 500,00 USD	2016-07-13	2016-07-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-07-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(1)	106	2016-07-13	27 000,00 USD	2016-07-13	2016-07-13

31.12.2015 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, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	294	2016-01-13	68 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(80)	24 376	2016-01-13	5 735 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA EUR, 2016-01-13	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	(13)	3 108	2016-01-13	732 000,00 EUR	2016-01-13	2016-01-13
FORWARD, WALUTA USD, 2016-01-20	krótka	forward	zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	27	1 442	2016-01-20	362 500,00 USD	2016-01-20	2016-01-20

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 r. (w tys. zł)	Wartość na dzień 31.12.2015 r. (w tys. zł)
1. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 552	2 770
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	3 552	2 770
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

30.06.2016 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		142 683
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		1 874
	PLN	558	558
	EUR	200	884
	USD	108	431
	TRY	1	1
Należności	PLN		1 153
	PLN	70	70
	EUR	245	1 083
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		3 552
	PLN	3 552	3 552
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		84 102
	PLN	65 292	65 292
	EUR	2 476	10 959
	TRY	0	0
	USD	1 972	7 851
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		52 002
	PLN	3 821	3 821
	EUR	7 211	31 913
	USD	4 087	16 268
Zobowiązania	PLN		1 418
	PLN	573	573
	EUR	191	845

31.12.2015 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
Aktywa	PLN		175 076
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 359
	PLN	636	636
	TRY	1	1
	USD	441	1 722
Należności	PLN		262
	PLN	252	252
	EUR	2	10
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		2 770
	PLN	2 770	2 770
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		105 802
	PLN	88 735	88 735
	EUR	3 153	13 438
	TRY	0	0
	USD	930	3 629
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		63 883
	PLN	6 703	6 703
	EUR	9 446	40 253
	USD	4 339	16 927
Zobowiązania	PLN		2 852
	PLN	961	961
	EUR	403	1 716
	USD	45	175

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	116	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 747	712	-	-
Suma	1 747	828	-	-

1.01.2015 r.-31.12.2015 r.

Składniki lokat	Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	180	29	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 072	1 187	-	-
Suma	1 072	1 367	29	-

1.01.2015 r.-30.06.2015 r.

Składniki lokat	Dodatknie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)			
	Dodatknie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-	109	29	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	330	2 621	-	-
Suma	330	2 730	29	-

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	Kurs w stosunku do zł	Waluta
dolar amerykański	3,9803	USD
euro	4,4255	EUR
lira turecka	1,3791	TRY

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

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

1.01.2015 r.-31.12.2015 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:	(1 992)	(2 110)
- dłużne papiery wartościowe	(477)	(747)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	823	313
- dłużne papiery wartościowe	21	13
Suma	(1 169)	(1 797)

1.01.2015 r.-30.06.2015 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:	(539)	(1 871)
- dłużne papiery wartościowe	(477)	(1 727)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 492	137
- dłużne papiery wartościowe	21	-
Suma	953	(1 734)

Nota 11. Koszty Subfunduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	1.01.2016 r.-30.06.2016 r.	1.01.2015 r.-31.12.2015 r.	1.01.2015 r.-30.06.2015 r.
Część stała wynagrodzenia	1 650	3 241	1 296

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 3/09/2014 z dnia 12 września 2014 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 października 2014 roku do dnia 12 kwietnia 2015 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,00% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 1,75% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 1,50% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 17/03/2015 z dnia 26 marca 2015 roku od wyceny dokonanej na dzień 13 kwietnia 2015 roku do dnia 13 maja 2015 roku włącznie obowiązywała decyzja o obniżeniu stawki wynagrodzenia za zarządzanie z wysokości:

- 3,4% do 2,50% – dla jednostek uczestnictwa typu A
- 2,9% do 2,40% – dla jednostek uczestnictwa typu S
- 2,4% do 2,30% – dla jednostek uczestnictwa typu T.

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 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka Platinum Stabilny.

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	31.12.2014 r.	31.12.2013 r.
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	141 265	172 224	75 323	64 424
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	60,33	60,58	60,50	58,50
S	61,98	62,21	62,02	59,70
T	63,65	63,85	63,56	60,91

Informacja dodatkowa

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