

SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE

**Arka BZ WBK Obligacji Europejskich  
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.

2

**SPIS TREŚCI**

Zestawienie lokat .....	3
Bilans .....	6
Rachunek wyniku z operacji .....	7
Zestawienie zmian w aktywach netto .....	8
Noty objaśniające.....	10
Informacja dodatkowa.....	20

## Zestawienie lokat

## 1) Tabela główna

Składniki lokat	30 czerwca 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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	7 302	7 756	6,80	7 302	7 469	8,08
Dłużne papiery wartościowe	93 495	98 290	86,12	81 032	84 559	91,48
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 643	1 619	1,42	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>102 440</b>	<b>107 665</b>	<b>94,34</b>	<b>88 334</b>	<b>92 028</b>	<b>99,56</b>

## 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
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>								2 450	10 586	11 251	9,85
<b>Obligacje</b>								2 450	10 586	11 251	9,85
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								1 000	4 114	4 584	4,01
POLAND 3 3/4 03/29/17 (XS0498285351)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2017-03-29	Staly kupon (3,75%)	4 425,50	100	434	459	0,40
REPUN 3 1/2 07/18/16 (XS0240732114)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2016-07-18	Staly kupon (3,50%)	4 425,50	900	3 680	4 125	3,61
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								450	2 049	2 089	1,83
MOL MAGYAR OLAJ-ES GAZIPARI NYRT. MOLHB 5 7/8 04/20/17 (XS0503453275)	AR-ASO	EuroTLX	MOL Magyar Olaj-es Gazipari Nyrt.	Węgry	2017-04-20	Staly kupon (5,875%)	4 425,50	450	2 049	2 089	1,83
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								1 000	4 423	4 578	4,01
PGNIG FINANCE AB PGNPW 4 02/14/17 (XS0746259323)	NNRA	Nie dotyczy	PGNIG Finance AB	Szwecja	2017-02-14	Staly kupon (4,00%)	4 425,50	1 000	4 423	4 578	4,01
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>								140 016 500	82 909	87 039	76,27
<b>Obligacje</b>								140 016 500	82 909	87 039	76,27
<b>Notowane na aktywnym rynku regulowanym</b>								115 009 650	49 731	52 294	45,82
INDON 2 5/8 06/14/23 (XS1432493879)	AR-RR	Börse Stuttgart	Republika Indonezji	Indonezja	2023-06-14	Staly kupon (2,625%)	4 425,50	250	1 078	1 117	0,98
IRISH 5 10/18/20 (IE00B6026194)	AR-RR	Irish Stock Exchange - Main Securities Market	Irlandia	Irlandia	2020-10-18	Staly kupon (5,00%)	0,04	115 000 000	6 263	6 410	5,62
MFINANCE FRANCE S.A. MFINANCE 2 3/8 04/01/19 (XS1050665386)	AR-RR	Börse Stuttgart	mFinance France S.A.	Francja	2019-04-01	Staly kupon (2,375%)	4 425,50	1 000	4 171	4 518	3,96
ORLEN CAPITAL AB PKNPW 2 1/2 06/30/21 (XS1082660744)	AR-RR	Börse Stuttgart	Orlen Capital AB	Szwecja	2021-06-30	Staly kupon (2,50%)	4 425,50	950	3 971	4 320	3,78
PGE SWEDEN AB PSLSP 1 5/8 06/09/19 (XS1075312626)	AR-RR	Börse Stuttgart	PGE Sweden AB	Szwecja	2019-06-09	Staly kupon (1,625%)	4 425,50	1 000	4 113	4 516	3,96
POLAND 0 7/8 05/10/27 (XS1209947271)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2027-05-10	Staly kupon (0,875%)	4 425,50	500	2 013	2 114	1,85
POLAND 1 5/8 01/15/19 (XS0874841066)	AR-RR	Börse Stuttgart	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2019-01-15	Staly kupon (1,625%)	4 425,50	800	3 418	3 699	3,24
POLAND 4 03/23/21 (XS0543882095)	AR-RR	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2021-03-23	Staly kupon (4,00%)	4 425,50	1 550	8 071	8 118	7,11
REPUN 6 01/11/19 (XS0625388136)	AR-RR	London Stock Exchange	Węgry	Węgry	2019-01-11	Staly kupon (6,00%)	4 425,50	1 100	5 381	5 663	4,96
ROMANI 3 5/8 04/24/24 (XS1060842975)	AR-RR	Börse Stuttgart	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	Staly kupon (3,625%)	4 425,50	1 000	4 741	4 939	4,33
TURKEY 5 1/8 05/18/20 (XS0503454166)	AR-RR	Borsa Istanbul International Bonds Market	Turcja	Turcja	2020-05-18	Staly kupon (5,125%)	4 425,50	500	2 461	2 490	2,18
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE N.V. VW FLOAT 07/16/18 (XS1167637294)	AR-RR	Börse Stuttgart	Volkswagen International Finance N.V.	Holandia	2018-07-16	Zmienny kupon (0,049%)	4 425,50	1 000	4 050	4 390	3,85
<b>Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</b>								25 004 900	24 963	25 954	22,74
PGB 2 7/8 07/21/26 (PTOTETOE0012)	IAR	MTS Portugal	Portugalia	Portugalia	2026-07-21	Staly kupon (2,875%)	0,04	25 000 000	1 083	1 103	0,97
POLAND 4 1/5 04/15/20 (XS0210314299)	IAR	Frankfurter Wertpapierbörse	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2020-04-15	Staly kupon (4,20%)	4 425,50	1 600	7 938	8 205	7,19
ROMANI 4 5/8 09/18/2020 (XS0972758741)	IAR	Tradegate Exchange	Rumunia	Rumunia	2020-09-18	Staly kupon (4,625%)	4 425,50	1 000	5 290	5 290	4,63
SLOREP 4 1/8 01/26/20 (ES0000127H7)	AR-ASO	EuroTLX	Słowenia	Słowenia	2020-01-26	Staly kupon (4,125%)	4 425,50	1 050	5 141	5 424	4,75
SPGB 1.15 07/30/20 (ES0000127H7)	IAR	MTS Spain	Królestwo Hiszpanii	Hiszpania	2020-07-30	Staly kupon (1,15%)	4 425,50	750	3 310	3 501	3,07
SPGB 2.15 10/31/25 (ES0000127G9)	IAR	MTS Spain	Królestwo Hiszpanii	Hiszpania	2025-10-31	Staly kupon (2,15%)	4 425,50	500	2 201	2 431	2,13
<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>								1 950	8 215	8 791	7,71
PKO FINANCE AB PKOBP 2.324 01/23/19 (XS1019818787)	NNRA	Nie dotyczy	PKO Finance AB	Szwecja	2019-01-23	Staly kupon (2,324%)	4 425,50	500	2 082	2 302	2,02
PZU FINANCE AB PZUPW 1 3/8 07/03/19 (XS1082661551)	NNRA	Nie dotyczy	PZU Finance AB	Szwecja	2019-07-03	Staly kupon (1,375%)	4 425,50	1 250	5 245	5 601	4,91
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O. VAKBN 2 3/8 05/04/21 (XS1403416222)	NNRA	Nie dotyczy	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O.	Turcja	2021-05-04	Staly kupon (2,375%)	4 425,50	200	888	888	0,78
<b>Suma</b>								<b>140 018 950</b>	<b>93 495</b>	<b>98 290</b>	<b>86,12</b>

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

Półroczne sprawozdanie finansowe Arka BZ WBK Obligacji Europejskich Subfundusz w Arka BZ WBK FIO

Listy zastawne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna 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										1 750	7 302	7 756	6,80
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A. SERIA LZ-II-08 (PLBPHHP00127)	NNRA	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Rzeczpospolita Polska	2019-05-15	Zmienny kupon (1,106%)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 425,50	1 750	7 302	7 756	6,80
Suma										1 750	7 302	7 756	6,80

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					9 956	1 643	1 619	1,42
LYXOR UCITS ETF DAILY DOUBLE SHORT BUND FCP (FR0010869578)	AR-RR	NYSE Euronext Paris	Lyxor Ucits ETF Daily Double Short Bund FCP	Francja	9 956	1 643	1 619	1,42
Suma					9 956	1 643	1 619	1,42

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

**Bilans**

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

	30 czerwca 2016 roku	31 grudnia 2015 roku
<b>I. Aktywa</b>	<b>114 128</b>	<b>92 439</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 752	252
2. Należności	3 711	159
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 540	69 131
- dłużne papiery wartościowe	84 921	69 131
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 125	22 897
- dłużne papiery wartościowe	13 369	15 428
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 486</b>	<b>504</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>112 642</b>	<b>91 935</b>
<b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>	<b>89 505</b>	<b>72 783</b>
1. Kapitał wpłacony	550 820	505 554
2. Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	(461 315)	(432 771)
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>19 774</b>	<b>17 007</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	27 089	25 298
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(7 315)	(8 291)
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>3 363</b>	<b>2 145</b>
<b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>112 642</b>	<b>91 935</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	351 770,895	287 110,924
S	676 827,812	575 850,293
T	308 963,174	275 824,342
<b>Wartość aktywów netto na kategorii jednostek uczestnictwa</b>		
A	82,20	78,80
S	84,32	80,79
T	86,27	82,62

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

## Rachunek wyniku z operacji

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

	1 stycznia - 30 czerwca 2016 roku	1 stycznia - 31 grudnia 2015 roku	1 stycznia - 30 czerwca 2015 roku
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 606</b>	<b>2 521</b>	<b>1 443</b>
1. Przychody odsetkowe	1 232	2 521	1 443
2. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 374	-	-
3. Pozostałe	-	0	0
<b>II. Koszty Subfunduszu</b>	<b>815</b>	<b>1 893</b>	<b>1 420</b>
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	787	1 423	749
2. Opłaty dla Depozytariusza	28	44	24
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
4. Koszty odsetkowe	0	-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	426	647
6. Pozostałe	-	0	0
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>815</b>	<b>1 893</b>	<b>1 420</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 791</b>	<b>628</b>	<b>23</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 194</b>	<b>(2 090)</b>	<b>(3 547)</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	976	(690)	(802)
- z tytułu różnic kursowych	1 005	87	(288)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 218	(1 400)	(2 745)
- z tytułu różnic kursowych	1 548	(364)	(1 242)
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>3 985</b>	<b>(1 462)</b>	<b>(3 524)</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	3,40	(0,74)	(2,59)
S	3,53	(0,68)	(2,61)
T	3,65	(0,61)	(2,63)

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
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	91 935	110 599
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 985	(1 462)
a) przychody z lokat netto	1 791	628
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	976	(690)
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	1 218	(1 400)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 985	(1 462)
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:	16 722	(17 202)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	45 266	27 792
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	28 544	44 994
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)	20 707	(18 664)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	112 642	91 935
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	105 560	94 938
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	134 903,122	76 455,958
S	275 341,110	235 177,695
T	159 536,940	88 613,023
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	70 243,151	108 885,501
S	174 363,591	290 075,991
T	126 398,108	218 863,251
c) saldo zmian		
A	64 659,971	(32 429,543)
S	100 977,519	(54 898,296)
T	33 138,832	(130 250,228)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	3 387 930,618	3 253 027,496
S	4 928 288,146	4 652 947,036
T	1 893 001,654	1 733 464,714
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	3 036 159,723	2 965 916,572
S	4 251 460,334	4 077 096,743
T	1 584 038,480	1 457 640,372
c) saldo zmian		
A	351 770,895	287 110,924
S	676 827,812	575 850,293
T	308 963,174	275 824,342



<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>		
A	351 770,895	287 110,924
S	676 827,812	575 850,293
T	308 963,174	275 824,342
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
A	78,80	79,54
S	80,79	81,47
T	82,62	83,23
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
A	82,20	78,80
S	84,32	80,79
T	86,27	82,62
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*</b>		
A	8,68	(0,93)
S	8,79	(0,83)
T	8,88	(0,73)
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	78,54	74,75
- data wyceny	2016-04-01	2015-04-21
- data wyceny	2016-04-04	-
S	80,54	76,59
- data wyceny	2016-04-04	2015-04-21
T	82,38	78,26
- data wyceny	2016-04-04	2015-04-21
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
A	82,96	80,82
- data wyceny	2016-01-26	2015-01-20
S	85,06	82,79
- data wyceny	2016-01-26	2015-01-20
T	86,99	84,58
- data wyceny	2016-01-26	2015-01-20
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym</b>		
A	82,21	78,44
S	84,33	80,42
T	86,27	82,24
- data wyceny	2016-06-30	2015-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
<b>1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa</b>		
	1,50	1,50
<b>2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza</b>		
	0,05	0,05

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

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

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

## Noty objaśniające

### Nota 1. Polityka rachunkowości

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości

- a) Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym
- Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 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.
  - Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:00 czasu polskiego oraz składniki, dla których do tego momentu nie otrzymano potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
  - Jeżeli nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz w wyniku braku otrzymania przez Subfundusz potwierdzenia zawarcia umowy we wskazanym powyżej terminie zostało ujęte w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu zawarcia umowy wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku instrumentu finansowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy nabycia albo zbycia instrumentu, a przede wszystkim datę zawarcia oraz rozliczenia (daty przepływów pieniężnych) transakcji.
  - Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero.
  - W przypadku gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego instrumentu finansowego, w księgach rachunkowych Subfunduszu w pierwszej kolejności ujmują się transakcje nabycia.
  - Subfundusz może dokonywać lokat w instrumenty udziałowe (w szczególności w akcje, prawa do akcji, prawa poboru akcji), tylko i wyłącznie w sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
  - Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmują się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy.
  - Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, 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 w 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 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 ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
  - Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
  - Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu zbytem składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
  - Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.
  - Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.
  - Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzi odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
  - Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
  - Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny.
  - Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym Dniu Wyceny.
  - Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zaliczamy odsetki 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, 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::
- rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a w przypadku braku wyboru rynku – wolumen obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru;
  - liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym rynku aktywnym;
  - ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym rynku aktywnym;
  - kolejność wprowadzenia do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej;
  - czas wyznaczenia pierwszego kursu na rynku.
3. Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 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,
  - 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,
  - depozytów bankowych – według wartości nominalnej z uwzględnieniem odsetek obliczanych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 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,
  - 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,
  - 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,
  - 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,
  - 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,
  - 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,
  - 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:
- 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;
  - zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
  - oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
  - 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 18,52% 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 2015 roku – odpowiednio 24,78%). 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	3 385	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	326	159
<b>Suma</b>	<b>3 711</b>	<b>159</b>

## 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	1 052	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	29	16
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	223	352
Pozostałe zobowiązania, w tym:	182	136
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	137	117
<b>Suma</b>	<b>1 486</b>	<b>504</b>

## 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)
<b>Banki</b>			<b>2 752</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 752	2 752
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0

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)
<b>Banki</b>			<b>252</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	123	123
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	30	129

### 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)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>3 211</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 383	1 383
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	413	1 828

	Waluta	1.01.2015 r. - 31.12.2015 r. (w tys.)	Wartość na 31.12.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 829</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	512	512
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	309	1 317

	Waluta	1.01.2015 r. - 30.06.2015 r. (w tys.)	Wartość na 30.06.2015 r. w walucie sprawozdania finansowego (w tys. zł)
<b>Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>			<b>1 475</b>
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	372	372
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	263	1 103

### 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 na dzień 30 czerwca 2016 roku do dnia 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	4 125	-	-	2 548	18 396	55 462	80 531
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	4 578	2 302	6 489	13 369
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	<b>4 125</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 126</b>	<b>20 698</b>	<b>61 951</b>	<b>93 900</b>
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	<b>3,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6,24</b>	<b>18,14</b>	<b>54,28</b>	<b>82,27</b>

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący do 6 miesięcy	Od 6 miesiący do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Powyżej 3 lat	Suma
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	6 052	3 964	4 618	50 335	64 969
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	4 560	7 671	12 231
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	-	-	6 052	3 964	9 178	58 006	77 200
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	-	-	6,55	4,29	9,94	62,74	83,52

(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 miesiący 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	4 390	-	-	-	-	-	4 390
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	7 756	-	-	-	7 756
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	4 390	-	7 756	-	-	-	12 146
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	3,85	-	6,80	-	-	-	10,65

31.12.2015 r. (w tys. zł)	Do 1 miesiąca	Od 1 miesiąca do 3 miesięcy	Od 3 miesiący 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	4 162	-	-	-	-	-	4 162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	3 197	7 469	-	-	-	10 666
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej</b>	4 162	3 197	7 469	-	-	-	14 828
<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>	4,50	3,46	8,08	-	-	-	16,04

## (2) Ryzyko kredytowe

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

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

	Wartość na dzień 30.06.2016 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	2 752	2,41	252	0,27
Należności, w tym:	3 711	3,25	159	0,17
należności z tytułu zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	3 385	2,97	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	84 921	74,40	69 131	74,78
dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	22 595	19,79	8 222	8,89
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	62 326	54,61	60 909	65,89
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 125	18,52	22 897	24,78
listy zastawne	7 756	6,80	7 469	8,08
inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	13 369	11,72	15 428	16,70
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem kredytowym</b>	<b>112 509</b>	<b>98,58</b>	<b>92 439</b>	<b>100,00</b>

## (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
<b>Dłużne papiery wartościowe, w tym:</b>	<b>62 710</b>	<b>54,94</b>	<b>40 852</b>	<b>44,19</b>
Skarb Państwa (RP)	22 595	19,79	8 222	8,89
Węgry	9 788	8,57	8 343	9,03
PEKAO Bank Hipoteczny S.A.	7 756	6,80	7 469	8,08
Francja	-	-	5 007	5,42
Rumunia	10 229	8,96	4 775	5,17
Irlandia	6 410	5,62	2 638	2,85
Królestwo Hiszpanii	5 932	5,20	4 398	4,75

## (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	0	0,00	129	0,14
Należności	3 385	2,97	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	86 540	75,82	69 131	74,78
dłużne papiery wartościowe	84 921	74,40	69 131	74,78
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	21 125	18,52	22 897	24,78
dłużne papiery wartościowe	13 369	11,72	15 428	16,70
<b>Razem aktywa Subfunduszu obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>111 050</b>	<b>97,31</b>	<b>92 157</b>	<b>99,70</b>
<b>Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 053</b>	<b>0,92</b>	<b>25</b>	<b>0,03</b>

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

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

	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
<b>Dłużne papiery wartościowe</b>				
EUR	98 290	86,12	84 559	91,48
<b>Listy zastawne</b>				
EUR	7 756	6,80	7 469	8,08
<b>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą</b>				
EUR	1 619	1,42	-	-

## (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

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

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

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

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.



## Nota 9. Waluty i różnice kursowe

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)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>114 128</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		2 752
	PLN	2 752	2 752
	EUR	0	0
Należności	PLN		3 711
	PLN	326	326
	EUR	765	3 385
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		86 540
	EUR	19 555	86 540
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		21 125
	EUR	4 773	21 125
Zobowiązania	PLN		1 486
	PLN	433	433
	EUR	238	1 053

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)
<b>Aktywa</b>	PLN		<b>94 439</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		252
	PLN	123	123
	EUR	30	129
Należności	PLN		159
	PLN	159	159
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		69 131
	EUR	16 222	69 131
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		22 897
	EUR	5 373	22 897
Zobowiązania	PLN		504
	PLN	479	479
	EUR	6	25

1.01.2016 r.-30.06.2016 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu (w tys. zł)

Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	1 087	1 512	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	36	82	-
<b>Suma</b>	<b>1 087</b>	<b>1 548</b>	<b>82</b>	<b>-</b>

1.01.2015 r.-31.12.2015 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	-	-	102	364
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	189	-	-	-
<b>Suma</b>	<b>189</b>	<b>-</b>	<b>102</b>	<b>364</b>

1.01.2015 r.-30.06.2015 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	-	-	303	1 251
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	15	9	-	-
<b>Suma</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>303</b>	<b>1 251</b>

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
Euro	4,4255	EUR

**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:	97	1 917
- dłużne papiery wartościowe	325	1 940
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	879	(699)
- dłużne papiery wartościowe	879	(699)
<b>Suma</b>	<b>976</b>	<b>1 218</b>

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:	(745)	(2 267)
- dłużne papiery wartościowe	(834)	(2 267)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55	867
- dłużne papiery wartościowe	55	867
<b>Suma</b>	<b>(690)</b>	<b>(1 400)</b>

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:	(857)	(3 722)
- dłużne papiery wartościowe	(874)	(3 727)
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	55	977
- dłużne papiery wartościowe	55	977
<b>Suma</b>	<b>(802)</b>	<b>(2 745)</b>

**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	787	1 423	749

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 2016 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie stawek za zarządzanie dla Subfunduszu Arka BZ WBK Obligacji Europejskich.

**Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

<b>Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa</b>	<b>30.06.2016 r.</b>	<b>31.12.2015 r.</b>	<b>31.12.2014 r.</b>	<b>31.12.2013 r.</b>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys. zł)	112 642	91 935	110 599	93 704
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)				
A	82,20	78,80	79,54	75,16
S	84,32	80,79	81,47	76,86
T	86,27	82,62	83,23	78,40

4

## Informacja dodatkowa

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