

SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

ARKA BZ WBK AKCJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres

od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku

Szanowni Państwo!

Mamy przyjemność przekazać na Państwa ręce sprawozdania finansowe Funduszy Inwestycyjnych Arka, zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., wraz z raportem biegłego rewidenta oraz oświadczeniem Depozytariusza. W sprawozdaniach znajdują Państwo między innymi szczegółowe dane dotyczące struktury portfeli inwestycyjnych funduszy na dzień 30 czerwca 2008 roku.

W pierwszym półroczu 2008 roku na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie dominowały spadki, szczególnie głębokie w styczniu oraz w czerwcu tego roku. Początkowo zasadniczą przyczyną spadków były obawy o kondycję sektora finansowego, przede wszystkim w USA, w związku z kryzysem na rynku kredytów hipotecznych. W drugim kwartale 2008 roku rynki akcji pozostawały pod presją drożących surowców, szczególnie ropy naftowej, rosnącej w wyniku tego inflacji i zapowiedzi podwyżek stóp procentowych przez banki centralne. W Polsce dodatkowym czynnikiem, który przyczynił się do spadków cen akcji było istotne przewartościowanie wielu małych i średnich spółek, do którego doszło w pierwszej połowie 2008 roku.

W ocenie zarządzających funduszami Arka czynniki, które spowodowały obecną falę spadków na rynku akcji przestaną oddziaływać w długim okresie, co wobec obecnych, niskich cen akcji oznacza, że rynek akcji jest atrakcyjny. W tej chwili bardzo ryzykowna jest strategia wycofywania środków z rynku akcji i próba powrotu przy niższych poziomach cenowych. Trudno bowiem przewidzieć, kiedy akcje przestaną spadać, a poprawa nastrojów na rynkach akcji może szybko doprowadzić do istotnego wzrostu notowań.

W skali pierwszego półroczu stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka dla jednostki uczestnictwa kategorii A kształtowały się następująco:

Nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2007 r. - 30.06.2008 r.
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	-54,20%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	-34,73%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	-21,07%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	4,12%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	5,13%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	-12,12%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	0,77%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	-45,44%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	-34,92%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	-22,31%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	-61,55%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	-52,03%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN**)	-43,57%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR***)	-35,17%
Arka BZ WBK Energii FIO (PLN****)	-23,52%
Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*****)	-10,43%
Arka BZ WBK Energii FIO (USD*****)	7,64%

Stopy zwrotu funduszy zostały policzone w skali całego roku.

* W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro lub w dolarze amerykańskim, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych), przeliczone zostały odpowiednio na euro lub na dolara amerykańskiego po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

** stopa zwrotu w okresie 26.10.2007 – 30.06.2008

*** W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 26 października 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

**** stopa zwrotu w okresie 21.12.2007 – 30.06.2008

***** W celu ustalenia zmiany wartości jednostek kategorii A, których wartość wyrażona jest w euro i w usd, bilansowe wartości jednostek kategorii A (wyrażonych w złotych) z 21 grudnia 2007 roku oraz 30 czerwca 2008 roku, przeliczone zostały odpowiednio na euro po średnich kursach NBP obowiązujących w tych dniach.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
tel.: +48 61 855 73 22
fax: +48 61 855 73 21

W pierwszym półroczu 2008 roku dwa fundusze: Arka BZ WBK Akcji FIO oraz Arka BZ WBK Obligacji FIO osiągnęły sukces w międzynarodowych zestawieniach. W rankingu agencji Morningstar otrzymały najwyższą notę (pięć gwiazdek) w perspektywie 3 i 5 lat. Arka BZ WBK Akcji FIO była oceniana w kategorii funduszy akcji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej z wyłączeniem Rosji, a Arka BZ WBK Obligacji FIO – w kategorii funduszy obligacji inwestujących w Europie Środkowej i Wschodniej. Oba fundusze zajęły też czołowe miejsca w zestawieniu agencji Lipper z grupy Reuters wśród funduszy inwestujących w Europie Środkowo-Wschodniej. Kryterium była pięcioletnia stopa zwrotu na koniec 2007 roku.

W gronie funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A. znajdują się również trzy fundusze zamknięte: Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ, Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ oraz Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ.

Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości FIZ zamknęła się kwotą 615,85 mln zł. W dniu sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,3 mld złotych netto. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu wchodzi: piętnaście inwestycji komercyjnych oraz pięć projektów mieszkaniowych, w tym jeden na zakupionych bezpośrednio przez Fundusz czterech nieruchomościach położonych w Lublinie. W pierwszym półroczu 2008 roku Fundusz ten osiągnął stopę zwrotu w wysokości 13,84% w skali roku.

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ to nowy fundusz zamknięty zarządzany przez BZ WBK AIB TFI S.A. Publiczną emisję certyfikatów przeprowadzono w dniach 31 marca - 25 kwietnia 2008 roku, a fundusz został zarejestrowany 29 maja 2008 roku. Na koniec czerwca 2008 roku wartość aktywów netto Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ zamknęła się kwotą 160,39 mln zł.

Sukcesem zakończyła się również subskrypcja certyfikatów inwestycyjnych funduszu Arka BZ WBK Funduszu Rynku Nieruchomości 2 FIZ, przeprowadzona w dniach 5 - 29 maja 2008 roku. Subskrypcja została przeprowadzona we współpracy z Domem Maklerskim BZ WBK S.A. Nabywcy w transzy detalicznej, instytucjonalnej oraz specjalnej objęli certyfikaty o łącznej wartości 209 835 541 zł, zaś rejestracja Funduszu nastąpiła w dniu 14 lipca 2008 roku.

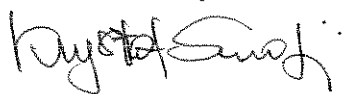
Sytuacja na giełdach akcji w Polsce i zagranicą spowodowała z jednej strony obniżenie cen jednostek uczestnictwa funduszy zarządzanych przez BZ WBK AIB TFI S.A., a z drugiej strony wzmożone umorzenia oraz spadek sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2008 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 14,94 mld zł, co plasuje Towarzystwo na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Poznań, dnia 13 sierpnia 2008 r.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA



KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51
00-867 Warszawa
Poland

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

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 ROKU DO 30 CZERWCA 2008 ROKU**

Dla Akcjonariuszy BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego sprawozdania finansowego Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego z siedzibą w Poznaniu, przy Placu Wolności 16 („Fundusz”), na które składa się: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku o wartości 2.953.292 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który wykazuje aktywa netto i kapitały na sumę 2.991.292 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1.294.175 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto o kwotę 2.422.850 tys. złotych oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację tego śródrocznego sprawozdania finansowego, sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku, nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych i innymi obowiązującymi przepisami. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przeгляд obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Funduszu oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania o załączonym sprawozdaniu finansowym.




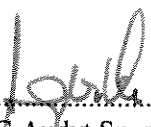
Wniosek

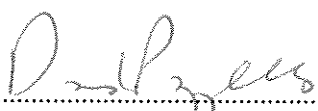
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone śródroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej określonymi w ustawie o rachunkowości oraz wydanych na jej podstawie przepisach wykonawczych.

Inne kwestie

Do śródrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.


.....
Biegły Rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 796/1670
Bogdan Dębicki, Członek Zarządu


.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
David Pozzocco, Dyrektor

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań

tel.: +48 61 855 73 22

fax: +48 61 855 73 21

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie finansowe funduszu **Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego** za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku, które obejmuje:

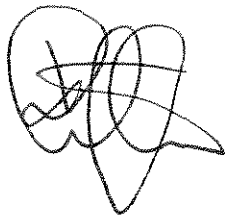
1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 2 953 292 tys. zł.
2. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 991 292 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -1 294 175 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie aktywów netto funduszu w wysokości 2 422 850 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Monika Michałkiewicz
Dyrektor Rachunkowości
Główna Księgowa
(osoba odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych funduszy)

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Data: 13 sierpnia 2008 r.

Podpis:



SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	3
Zestawienie lokat	5
Bilans	12
Rachunek wyniku z operacji.....	13
Zestawienie zmian w aktywach netto	14
Noty objaśniające	16
Informacja dodatkowa	27

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Akcji FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu: Sąd Okręgowy w Warszawie
VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
Rejestr Funduszy Inwestycyjnych

Data: 19 sierpnia 1999 r.

Numer rejestru: RFi 29

Utworzenie Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 2 kwietnia 1998 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieoznaczony.

Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji Funduszu

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.
2. Fundusz jest funduszem akcji. Fundusz lokuje aktywa w szczególności w instrumenty finansowe o charakterze udziałowym rozumiane przede wszystkim jako akcje oraz instrumenty o podobnym charakterze.
3. Fundusz lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) aktywów w akcje i instrumenty o podobnym charakterze. Wybór akcji do portfela następuje w oparciu o analizę fundamentalną.
4. Fundusz jest funduszem rynku krajowego i lokuje co najmniej 66% (sześćdziesiąt sześć procent) swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
5. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość aktywów Funduszu i, odpowiednio, wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Opis stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

1. Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot i w wierzytelności wobec tego podmiotu.
2. Fundusz może lokować do 10% (dziesięć procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) wartości aktywów Funduszu.
3. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem- nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) aktywów.
4. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem nie może przekroczyć 35% (trzydzieści pięć procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej.
6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
7. Fundusz może lokować nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny. Suma lokat w listy zastawne nie może przekroczyć 34% (trzydzieści cztery procent).
8. Fundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne zgodnie z warunkami określonymi w Statucie.

Pełne i szczegółowe informacje o ograniczeniach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu oraz zasady polityki inwestycyjnej i zasady lokowania zawarte zostały w Rozdziale 2 Statutu. Ponadto Fundusz stosuje ograniczenia inwestycyjne zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. nr 146, poz. 1546 z późniejszymi zmianami) zwanej dalej Ustawą.

II. Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Firma Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba i adres Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych

61-739 Poznań, Pl. Wolności 16

Dane rejestrowe

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

III. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Prezentowane półroczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2008 roku.

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

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

V. Dane identyfikujące biegłego rewidenta

KPMG Audyt Sp. z o.o.

ul. Chłodna 51,

00-867 Warszawa

KPMG Audyt Sp. z o.o. jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych wpisany na listę pod numerem 458.

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. W rozumieniu Ustawy Fundusz jest funduszem z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa. Fundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa: A, S i T. Poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa różnią się pomiędzy sobą wielkością obciążającej je opłaty za zarządzanie Funduszem.
2. Jednostki Uczestnictwa poszczególnych kategorii zbywane są podmiotom w zależności od Wartości Inwestycji Uczestnika. Jeśli Wartość Inwestycji Uczestnika wynosi:
 - a) mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
 - b) co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) i mniej niż 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii S,
 - c) co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) – Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa kategorii T.
3. W przypadku przekroczenia przez Wartość Inwestycji Uczestnika progów, o których mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje odpowiedniej zamiany kategorii Jednostek Uczestnictwa. Zamiana jest dokonywana w Dniu Wyceny, w którym, wystąpiła okoliczność uzasadniająca zamianę.
4. Podmioty będące osobami prawnymi i zamierzające powierzyć Funduszowi kwotę przekraczającą 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych) albo prowadzące Pracowniczy Program Emerytalny mogą – na podstawie porozumienia z Towarzystwem – wskazać kategorię Jednostek Uczestnictwa, jaką zamierzają nabywać. W takim przypadku punktów 2 i 3 nie stosuje się.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2008 r.			31.12.2007 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
1. Akcje	2 996 395	2 709 213	81,40%	3 747 841	4 748 851	85,79%
2. Warranty subskrypcyjne	1 114	831	0,02%	1 704	1 584	0,03%
3. Prawa do akcji	-	-	-	4 243	4 617	0,08%
4. Prawa poboru	-	77	0,00%	-	51	0,00%
5. Kwity depozytowe	41 128	32 622	0,98%	42 996	40 904	0,74%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	209 931	210 549	6,33%	376 136	378 471	6,84%
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	7 875	0,14%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
SUMA	3 248 568	2 953 292	88,73%	4 172 920	5 182 353	93,62%

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	Procento wy udział w aktywach ogółem
AKCJE - RAZEM			208 678 739,578		2 996 395	2 709 213	81,40%
1. AB S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 969	Rzeczpospolita Polska	195	244	0,01%
2. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	899 802	Szwajcaria	29 551	54 668	1,64%
3. ADVANCED DISTRIBUTION SOLUTIONS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
4. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 945 883	Rzeczpospolita Polska	189 254	134 160	4,03%
5. AKCANS A CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	112 436	Turcja	1 006	742	0,02%
6. AKENERJI ELEKTRIK URETİM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	52 051	Turcja	957	1 007	0,03%
7. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	215 272	Turcja	2 971	1 533	0,05%
8. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	518 919	Turcja	2 650	2 457	0,07%
9. ALCHEMIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
10. ALLGEMEINE BAUGESELLSCHAFT PORR AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 850	Austria	1 885	683	0,02%
11. ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	97 258	Rzeczpospolita Polska	5 366	6 691	0,20%
12. ALSTOM	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	44 920	Francja	15 990	22 099	0,66%
13. AMBRA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	101 628	Rzeczpospolita Polska	1 480	435	0,01%
14. AMREST HOLDINGS N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	392 400	Holandia	33 156	30 215	0,91%
15. ANDRITZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	44 671	Austria	5 601	6 001	0,18%
16. AREVA CI	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	18 037	Francja	45 251	44 951	1,35%
17. ARTERIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	39 225	Rzeczpospolita Polska	704	549	0,02%
18. ARTMAN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	47 920	Rzeczpospolita Polska	2 344	4 289	0,13%
19. AS BALTIKA	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	384 991	Estonia	6 835	2 466	0,07%
20. AS EESTI EHITUS	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	171 100	Estonia	2 129	1 980	0,06%
21. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	141 262	Holandia	3 393	5 204	0,16%
22. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	688 504	Rzeczpospolita Polska	299 938	49 503	1,49%
23. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	568 976	Rzeczpospolita Polska	45 908	45 518	1,37%
24. BANK MILLENNIUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 977 014	Rzeczpospolita Polska	38 957	40 644	1,22%
25. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	194 181	Rzeczpospolita Polska	1 983	2 466	0,07%
26. BARLINEK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	783 450	Rzeczpospolita Polska	7 745	7 090	0,21%
27. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	92 964	Niemcy	13 649	9 526	0,29%

28. BRE BANK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	153 170	Rzeczpospolita Polska	26 382	54 222	1,63%
29. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 443 631	Rzeczpospolita Polska	132 769	108 417	3,26%
30. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	186 588	Austria	9 234	6 259	0,19%
31. CAMECO CORPORATION	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	58 799	Kanada	6 190	5 409	0,16%
32. CCC S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	220 992	Rzeczpospolita Polska	9 655	8 729	0,26%
33. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	224 469	Bermudy	43 746	43 069	1,29%
34. ČEZ. A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	487 963	Czechy	68 491	91 952	2,76%
35. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	448 750	Holandia	11 243	10 770	0,32%
36. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	694 820	Rzeczpospolita Polska	84 644	53 154	1,60%
37. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	21 340 577,838	Turcja	83 153	54 949	1,65%
38. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 083 433,83	Turcja	23 874	7 620	0,23%
39. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	73 364	Wyspa Man	487	299	0,01%
40. DRYSHIPS INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	18 253	Grecja	3 334	3 102	0,09%
41. ECARD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
42. ECHO INVESTMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 475 304	Rzeczpospolita Polska	16 638	23 818	0,72%
43. ELECTRICITE DE FRANCE	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	30 132	Francja	7 578	6 098	0,18%
44. ENERGOINSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 313	Rzeczpospolita Polska	2 575	1 179	0,04%
45. ENERGOPOL - POŁUDNIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
46. ENERGY RESOURCES OF AUSTRALIA LTD.	Aktywny rynek regulowany	Australian Securities Exchange	57 785	Australia	1 974	2 719	0,08%
47. ERBUD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	76 678	Rzeczpospolita Polska	4 097	5 444	0,16%
48. ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	301 436	Austria	39 859	39 978	1,20%
49. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 518 571	Rzeczpospolita Polska	7 461	18 982	0,57%
50. EUROMARK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	169 407	Rzeczpospolita Polska	2 626	490	0,01%
51. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	226 458	Rzeczpospolita Polska	2 699	3 814	0,11%
52. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 836 892	Rzeczpospolita Polska	30 151	29 160	0,88%
53. FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	4 882 916	Rzeczpospolita Polska	18 989	19 288	0,58%
54. FERRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	189 890	Rzeczpospolita Polska	1 572	1 538	0,05%
55. FMC TECHNOLOGIES INC.	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	10 170	Stany Zjednoczone	1 549	1 658	0,05%
56. FORTIS BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 468	Rzeczpospolita Polska	853	3 050	0,09%
57. GINO ROSSI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 224	Rzeczpospolita Polska	1 771	782	0,02%
58. GRUPA KOLASTYNA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	136 859	Rzeczpospolita Polska	301	308	0,01%

59. GRUPA LOTOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 130 583	Rzeczpospolita Polska	47 509	29 960	0,90%
60. HADI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 997 763	Turcja	36 104	28 878	0,87%
61. HOOP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	144 886	Rzeczpospolita Polska	4 255	3 593	0,11%
62. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 578 004	Rzeczpospolita Polska	49 555	43 230	1,30%
63. HYGIENIKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
64. ING BANK ŚLĄSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	43 494	Rzeczpospolita Polska	22 868	18 050	0,54%
65. INSTAL KRAKÓW S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	75 769	Rzeczpospolita Polska	2 807	1 402	0,04%
66. INTEGER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	108 704	Rzeczpospolita Polska	1 476	1 674	0,05%
67. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 844	Rzeczpospolita Polska	3 797	9 291	0,28%
68. INTERSPORT POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	55 286	Rzeczpospolita Polska	442	384	0,01%
69. INTROL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	143 147	Rzeczpospolita Polska	1 049	792	0,02%
70. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	295 087	Portugalia	5 539	4 568	0,14%
71. JUTRZENKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	8 458	Rzeczpospolita Polska	576	562	0,02%
72. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 426	Rzeczpospolita Polska	1 236	1 023	0,03%
73. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	487 084	Luksemburg	16 398	17 925	0,54%
74. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	288 154	Rzeczpospolita Polska	28 085	28 815	0,87%
75. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 623 031,85	Turcja	24 734	26 683	0,80%
76. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	931 724	Rzeczpospolita Polska	23 128	20 489	0,62%
77. KOPEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 043 279	Rzeczpospolita Polska	49 114	26 040	0,78%
78. KROŚNIENSKIE HUTY SZKŁA-KROSNO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 744	Rzeczpospolita Polska	23	13	0,00%
79. LANDKOM INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	417 387	Wyspa Man	1 489	1 482	0,04%
80. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 029 256	Rzeczpospolita Polska	5 997	4 539	0,14%
81. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 012 397	Rzeczpospolita Polska	20 494	24 400	0,73%
82. MOSTOSTAL WARSZAWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	349 593	Rzeczpospolita Polska	3 519	20 976	0,63%
83. MOSTOSTAL ZABRZE HOLDNIG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 471 697	Rzeczpospolita Polska	20 213	16 585	0,50%
84. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	3 486 501	Rzeczpospolita Polska	40 050	25 033	0,75%
85. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	287 689	Rzeczpospolita Polska	3 021	5 236	0,16%
86. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OCTAVA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
87. BBI DEVELOPMENT NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
88. NORDEA BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	48 716	Rzeczpospolita Polska	1 071	1 218	0,04%

89. ODLEWNIE POLSKIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	209 052	Rzeczpospolita Polska	670	690	0,02%
90. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	372 079	Austria	61 053	62 227	1,87%
91. OPTOPOL TECHNOLOGY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	67 870	Rzeczpospolita Polska	1 413	1 290	0,04%
92. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 302 826	Rzeczpospolita Polska	97 643	104 779	3,15%
93. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	738 178	Węgry	73 583	65 344	1,96%
94. PALFINGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	22 825	Austria	2 280	1 615	0,05%
95. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	411 672	Rzeczpospolita Polska	28 398	105 553	3,17%
96. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 350 492	Holandia	13 984	9 134	0,27%
97. POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 414 225	Rzeczpospolita Polska	9 360	7 481	0,23%
98. POLSKI KONCERN MIĘSNY DUDA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 830 346	Rzeczpospolita Polska	7 956	8 420	0,25%
99. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	589 626	Rzeczpospolita Polska	14 975	20 130	0,61%
100. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	35 052 635	Rzeczpospolita Polska	125 220	116 725	3,51%
101. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	6 156 425	Rzeczpospolita Polska	177 604	282 334	8,48%
102. PROCAD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	250 430	Rzeczpospolita Polska	877	426	0,01%
103. PRZEDSIĘBIORSTWO ELEKTROMONTAŻOWE ELKOP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
104. PRZEDSIĘBIORSTWO ROBÓT INŻYNIERYJNYCH POL-AQUA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	661 630	Rzeczpospolita Polska	48 085	38 441	1,16%
105. Q-CELLS AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	35 479	Niemcy	8 103	7 680	0,23%
106. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	862 381	Rzeczpospolita Polska	6 292	5 131	0,15%
107. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	594 905	Austria	140 591	161 969	4,87%
108. RAINBOW TOURS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	125 903	Rzeczpospolita Polska	975	957	0,03%
109. RASPADSKAYA	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	51 068	Rosja	790	1 023	0,03%
110. RHI AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	26 061	Austria	2 705	2 710	0,08%
111. RUCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	66 822	Rzeczpospolita Polska	1 069	872	0,03%
112. SANOCHEMIA PHARMAZEUTIKA AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	16 110	Austria	1 147	328	0,01%
113. SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	500 000	Rzeczpospolita Polska	7 264	4 950	0,15%
114. SCHNEIDER ELECTRIC S.A.	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	23 236	Francja	8 530	5 347	0,16%
115. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	45 640	Austria	5 247	10 479	0,31%
116. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	536 320,6	Turcja	3 815	2 206	0,07%
117. SELENA FM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	106 084	Rzeczpospolita Polska	3 366	2 249	0,07%
118. BBI CAPITAL NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%

119. SOLARWORLD AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Exchange Xetra	120 334	Niemcy	16 879	12 218	0,37%
120. STRABAG AG	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	29 659	Niemcy	28 147	25 865	0,78%
121. SUBSEA 7 INC.	Aktywny rynek regulowany	Oslo Stock Exchange	29 752	Wielka Brytania	1 822	1 611	0,05%
122. SUNCOR ENERGY INC.	Aktywny rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	10 550	Kanada	1 467	1 312	0,04%
123. SWARZĘDZ MEBLE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 225 060	Rzeczpospolita Polska	12 520	6 328	0,19%
124. SYNTHOS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	14 748 523	Rzeczpospolita Polska	16 927	12 536	0,38%
125. TORFARM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	49 279	Rzeczpospolita Polska	3 527	2 562	0,08%
126. TRITON DEVELOPMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
127. TURCAS PETROLÇULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	124 199	Turcja	2 444	1 017	0,03%
128. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 488 425,574	Turcja	5 565	2 701	0,08%
129. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	7 242 323	Turcja	37 757	35 294	1,06%
130. TURKIYE HALK BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	290 278	Turcja	4 256	2 909	0,09%
131. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	12 574 121	Turcja	82 361	34 550	1,04%
132. UNICREDITO ITALIANO	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	2 313 072	Włochy	38 324	30 165	0,91%
133. VEOLIA ENVIRONNEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Euronext Paris	11 813	Francja	2 613	1 412	0,04%
134. VERBUND	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	28 713	Austria	5 215	5 482	0,16%
135. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	77 087	Austria	13 103	10 844	0,33%
136. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	34 442	Austria	6 251	6 025	0,18%
137. WIELTON S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	786 257	Rzeczpospolita Polska	6 713	6 290	0,19%
138. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	41 515	Austria	6 016	3 714	0,11%
139. WOLFORD AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 883	Austria	206	153	0,00%
140. WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	531 542	Rzeczpospolita Polska	6 243	7 761	0,23%
141. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	5 877 882,886	Turcja	26 506	22 753	0,68%
142. YAWAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%
143. ZAKŁADY ODZIEŻOWE BYTOM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	228 903	Rzeczpospolita Polska	329	636	0,02%
144. ZAKŁADY PRZEMYSŁU JEDWABNICZEGO WISTIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 065	Rzeczpospolita Polska	867	366	0,01%
145. ZAKŁADY TWORZYW SZTUCZNYCH ZABKOWICE-ERG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1	Rzeczpospolita Polska	0	0	0,00%

WARRANTY SUBSKRYBYCJNE	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
Warranty subskrybcyjne - RAZEM			4 900		1 114	831	0,02%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			4 900		1 114	831	0,02%
1. IMB WARRANT	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	4 900	Austria	1 114	831	0,02%

PRAWA POBORU	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
Prawa poboru - RAZEM			1 488 425,574		-	77	0,00%
<i>I. Notowane na rynku aktywnym</i>			<i>1 488 425,574</i>		<i>-</i>	<i>77</i>	<i>0,00%</i>
1. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 488 425,574	Turcja	-	77	0,00%

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kwity depozytowe - RAZEM			725 043		41 128	32 622	0,98%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>707 216</i>		<i>40 003</i>	<i>31 683</i>	<i>0,95%</i>
1. BANK OF GEORGIA	Aktywny rynek regulowany	London International	27 783	Stany Zjednoczone	2 372	1354	0,04%
2. CENTRENERGO - SPONS	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	39 428	Stany Zjednoczone	2 883	2777	0,09%
3. CIA SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	16 155	Stany Zjednoczone	1 889	1752	0,05%
4. DNIPROENERGO	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	7 490	Stany Zjednoczone	1 336	1583	0,05%
5. HALYK SAVINGS BANK	Aktywny rynek regulowany	London International	278 251	Stany Zjednoczone	14 865	9099	0,27%
6. KAZKOMMERTSBANK-OCT	Aktywny rynek regulowany	London International	183 431	Stany Zjednoczone	5 212	6076	0,18%
7. MCB AGRICOLE HOLDING	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	18 350	Stany Zjednoczone	571	655	0,02%
8. SUNTECH POWER	Aktywny rynek regulowany	New York Stock Exchange	95 870	Stany Zjednoczone	10 062	7611	0,23%
9. UKRTELECOM	Aktywny rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	40 458	Stany Zjednoczone	813	776	0,02%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			<i>17 827</i>		<i>1 125</i>	<i>939</i>	<i>0,03%</i>
1. MOTOR SICH	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	17 827	Stany Zjednoczone	1 125	939	0,03%

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe - RAZEM								175 700	209 931	210 549	6,33%
1. O terminie wykupu do 1 roku								104 300	137 403	137 492	4,13%
a) Obligacje								100 000	97 150	97 100	2,92%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								<i>100 000</i>	<i>97 150</i>	<i>97 100</i>	<i>2,92%</i>
1. OK1208	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2008-12-12	zerokuponowe	100 000 000	100 000	97 150	97 100	2,92%
b) Bony skarbowe								4 300	40 253	40 392	1,21%
<i>II. Nienotowane na aktywnym rynku regulowanym</i>								<i>4 300</i>	<i>40 253</i>	<i>40 392</i>	<i>1,21%</i>
BS090610	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2009-06-10	zerokuponowe	43 000 000	4 300	40 253	40 392	1,21%
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								71 400	72 528	73 057	2,20%
a) Obligacje								71 400	72 528	73 057	2,20%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym</i>								<i>71 400</i>	<i>72 528</i>	<i>73 057</i>	<i>2,20%</i>
1. WZ0118	Aktywny rynek nieregulowany	MTS Poland	Skarb Państwa	Rzeczpospolita Polska	2018-01-25	zmiennie	71 400 000	71 400	72 528	73 057	2,20%

Bilans

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

	30.06.2008	31.12.2007
I. Aktywa	3 328 358	5 535 713
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 064	135 614
2. Należności	317 217	217 746
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	30 785	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	2 911 130	5 171 218
- dłużne papiery wartościowe	170 157	378 471
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 162	11 135
- dłużne papiery wartościowe	40 392	-
II. Zobowiązania	337 066	121 571
III. Aktywa netto	2 991 292	5 414 142
IV. Kapitał funduszu	2 446 194	3 574 869
1. Kapitał wpłacony	18 694 628	16 228 466
2. Kapitał wypłacony	(16 248 434)	(12 653 597)
V. Dochody zatrzymane	840 774	831 757
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(211 286)	(163 118)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 052 060	994 875
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(295 676)	1 007 516
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 991 292	5 414 142
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	40 666 790,917	50 364 406,812
S	32 193 361,391	45 461 554,579
T	6 285 434,213	8 901 186,150
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	37,40	51,20
S	38,02	51,92
T	39,22	53,43

Rachunek wyniku z operacji

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

	01.01.2008-30.06.2008	01.01.2007-31.12.2007	01.01.2007-30.06.2007
I. Przychody z lokat	24 476	112 349	87 366
1. Dywidendy	20 111	105 076	85 255
2. Przychody odsetkowe	4 311	7 272	2 111
3. Pozostałe	54	1	
II. Koszty Funduszu	72 644	214 887	101 702
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	67 735	198 656	93 156
2. Opłaty dla depozytariusza	654	1 523	
3. Podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	3 594	3 362	734
4. Koszty odsetkowe	176	766	3 257
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	8	12	7
6. Ujemne saldo różnic kursowych	407	10 568	4 548
7. Pozostałe	70	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	72 644	214 887	101 702
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(48 168)	(102 538)	(14 336)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(1 246 007)	741 937	1 164 481
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	57 185	942 415	385 773
- z tytułu różnic kursowych	(71 392)	(32 842)	(14 703)
Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(1 303 192)	(200 478)	778 708
- z tytułu różnic kursowych	(35 802)	(37 461)	(4 262)
VII. Wynik z operacji	(1 294 175)	639 399	1 150 145
Kategoria jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa	Wynik z operacji przypadający na kategorię jednostek uczestnictwa
A	(15,65)	5,64	10,64
S	(17,00)	6,57	10,90
T	(17,61)	6,33	11,25

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2008r. – 30.06.2008r. był obliczany w następujący sposób:

- 1) Wynik z operacji został podzielony na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na każdy dzień wyceny zgodnie z udziałami potrzebnymi do wyliczenia aktywów netto na każdy typ jednostek.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2008 roku.

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2008- 30.06.2008	01.01.2007- 31.12.2007
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	5 414 142	4 118 361
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	(1 294 175)	639 399
a) przychody z lokat netto	(48 168)	(102 538)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	57 185	942 415
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(1 303 192)	(200 478)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(1 294 175)	639 399
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-	-
a) 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:	(1 128 675)	656 382
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	2 466 162	7 657 533
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	3 594 837	7 001 151
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(2 422 850)	1 295 781
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 991 292	5 414 142
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	3 662 560	5 381 852
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	49 836 170,217	88 278 735,742
S	7 963 631,167	53 850 814,709
T	2 390 574,796	16 561 732,981
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	59 533 786,112	79 354 699,668
S	21 231 824,355	50 519 917,133
T	5 006 326,733	16 295 892,556
c) saldo zmian		
A	(9 697 615,895)	8 924 036,074
S	(13 268 193,188)	3 330 897,576
T	(2 615 751,937)	265 840,425
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	238 371 230,265	188 535 060,048
S	208 294 977,105	200 331 345,938
T	65 578 704,507	63 188 129,711
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	197 704 439,348	138 170 653,236
S	176 101 615,714	154 869 791,359
T	59 293 270,294	54 286 943,561
c) saldo zmian		
A	40 666 790,917	50 364 406,812
S	32 193 361,391	45 461 554,579
T	6 285 434,213	8 901 186,150

3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	40 666 790,917	50 364 406,812
S	32 193 361,391	45 461 554,579
T	6 285 434,213	8 901 186,150
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	51,20	44,34
S	51,92	44,74
T	53,43	45,82
2. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	37,40	51,20
S	38,02	51,92
T	39,22	53,43
3. procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	(54,20%)	15,47 %
S	(53,84%)	16,05 %
T	(53,48%)	16,61 %
4. minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	37,40	43,46
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
S	38,02	43,85
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
T	39,22	44,91
data wyceny	2008-06-30	2007-01-10
5. maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	50,90	57,85
data wyceny	2008-01-02	2007-07-23
S	51,62	58,54
data wyceny	2008-01-02	2007-07-23
T	53,12	60,11
data wyceny	2008-01-02	2007-07-23
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	37,40	51,22
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
S	38,02	51,94
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
T	39,22	53,45
data wyceny	2008-06-30	2007-12-28
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto		
	3,99%	3,99 %
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa		
	3,72%	3,69 %
2. Procentowy udział opłat dla depozytariusza		
	0,04%	0,03 %

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

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 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późniejszymi zmianami) oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859).

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

- b) Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą.
- Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz 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 funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie. Składniki lokat Funduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Prowizja maklerska zapłacona przy sprzedaży składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.
- Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym 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. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.
- Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku zorganizowanym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy/poboru
- Prawa poboru, po zakończeniu notowań na giełdzie, pozostają w portfelu Funduszu do dnia ich wygaśnięcia, a ich wartość jest równa wartości z ostatniego dnia notowania. Po wykonaniu prawa poboru wykazywane jest ono w wartości zerowej, natomiast zapis na akcje wykazywany jest w pozycji należności w łącznej wartości przelewu na subskrypcję oraz wartości praw poboru z ostatniego dnia notowania.
- Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 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.
- Koszty Funduszu 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. Koszty limitowane stanowią koszty wynagrodzenia Towarzystwa ustalone przez Towarzystwo w wysokości nie wyższej niż:
 - 4,0% dla jednostek uczestnictwa typu A
 - 3,5% dla jednostek uczestnictwa typu S
 - 3,0% dla jednostek uczestnictwa typu T

w skali roku, liczonego jako 365 dni, średniej rocznej wartości aktywów Funduszu reprezentującej poszczególne typy jednostek uczestnictwa. Na koszty limitowane w każdym dniu wyceny tworzona jest rezerwa. Płatności z tytułu kosztów limitowanych pomniejszają utworzoną uprzednio rezerwę.

Następujące koszty związane z funkcjonowaniem Funduszu pokrywane są z aktywów Funduszu: 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 Funduszu, odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz, 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 Funduszu i są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Fundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia oraz zgodnie z przepisami prawa oraz decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

Pozostałe koszty funkcjonowania Funduszu pokrywa Towarzystwo ze środków własnych.

- Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach sprzedaży składników lokat
- Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim jej notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat
- Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu 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 albo na certyfikat inwestycyjny 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
- Transakcje zawarte na walutach (rozliczane nie dłużej niż w ciągu trzech dni roboczych) traktuje się jak kontrakty walutowe i ujmuje w wycenie funduszu według wartości księgowej równej zeru w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie NBP do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wyksięgowuje się niezrealizowane zyski bądź straty z kontraktu
- Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

c) Wycena aktywów oraz ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny (dzień, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S A) oraz na dzień sporządzania sprawozdania finansowego

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

- 1 Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (w szczególności: akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych, dłużnych papierów wartościowych) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia aktywnych rynków zagranicznych, na których może lokować Fundusz – według kursów dostępnych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) 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 Funduszu 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;
 - 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 Funduszu 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;
 - d) 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 Funduszu i praktyką rynku finansowego
- 2 W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego, kolejnego miesiąca kalendarzowego w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku, pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku. W przypadku, gdy brak możliwości obiektywnego lub wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
 - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat na danym aktywnym rynku,
 - b) ilość danego składnika lokat wprowadzona do obrotu na danym aktywnym rynku,
 - c) kolejność wprowadzania do obrotu – jako rynek główny wybiera się rynek, na którym dany składnik lokat był notowany najwcześniej
- 3 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - a) bonów skarbowych – 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 Funduszu,
 - b) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu

- efektywnej stopy procentowej,
- c) 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,
 - d) praw do akcji – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 8, w szczególności 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, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
 - e) składników lokat innych niż w podpunktach a) – d)- 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
 - 6 Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
 - 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 jest uznawana wartość wyznaczoną poprzez:
 - 1) 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;
 - 2) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - 3) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - 4) 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 Papiery wartościowe nowej emisji, które są dopuszczone do publicznego obrotu i których obrót zgodnie z warunkami emisji określonymi w szczególności w prospekcie emisyjnym lub zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa będzie dokonywany na rynku regulowanym są traktowane jako papiery, dla których trudno jest określić czy powyższy rynek będzie spełniał kryteria rynku aktywnego więc takie papiery wyceniane są według wartości godziwej wyznaczonej zgodnie z pkt 8
 - 10 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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	30.06.2008	31.12.2007
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu zbytych lokat	40 586	165 405
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	1 541
Z tytułu dywidendy	5 460	86
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	271 016	46 912
Pozostałe, w tym:	155	3 802
- należności od TFI	39	-
- zapisy na papiery wartościowe	76	
SUMA	317 217	217 746

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	30.06.2008	31.12.2007
	w tys. zł	w tys. zł
Z tytułu nabytych aktywów	24 477	31 628
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 428	3 113
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	299 336	65 990
Pozostałe zobowiązania, w tym:	11 825	20 840
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	10 005	17 156
-zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat umorzeniowych/dystrybucyjnych	147	853
- zobowiązania publiczno-prawne	1 433	2 538
- z tytułu instrumentów pochodnych	-	42
SUMA	337 066	121 571

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**30.06.2008r.**

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I. Banki			27 064
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 512	2 512
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	0	1
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 098	2 327
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	620	133
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	10	42
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	55 107	7 715
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	3 275	6 846
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 225	7 464
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	12	24

31.12.2007r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w tys. zł
I Banki			135 614
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	135 571	135 571
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	0	1
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	185	42

01.01.2008r.–30.06.2008r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2008r. w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2008r. w tys. zł
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			22 583
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 577	6 577
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 342	7 856
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 220	2 108
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	29	123
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	716	1 517
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	0	0
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	78 641	1 112
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	438	916
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	238	51
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	16 214	2 270
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	89	37
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	8	16

01.01.2007r.–31.12.2007r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2007r. w danej walucie w tys.	Wartość na 31.12.2007r. w tys. zł
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			48 462
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	29 630	29 630
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 410	8 633
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	629	1 330
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	227	1 105
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	1 004	2 444
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	3	6
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	172 546	2 448
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	220	476
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	261	60
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	17 286	2 330

01.01.2007.r.–30.06.2007.r

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2007r w danej walucie w tys.	Wartość na 30.06.2007r w tys. zł
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			52 892
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	34 251	34 251
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	2 158	8 127
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	405	920
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	444	2 487
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	878	2 457
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	7	17
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	176 122	2 697
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	14 686	1 925
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	47	11

Nota 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko stopy procentowej polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp cena papierów maleje, w przypadku spadku rośnie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe.

W przypadku instrumentów o zmiennym oprocentowaniu występuje natomiast ryzyko przepływów pieniężnych wynikające z faktu cyklicznego ustalania stopy oprocentowania w oparciu o rynkowe stopy procentowe.

Rodzaj ryzyka obciążającego składnik lokat	Poziom ryzyka	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	97 100	2,92%
2. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o zmiennym oprocentowaniu)	wysokie	73 057	2,20%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:			
1. Ryzyko wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej (instrumenty o stałym oprocentowaniu)	niskie	40 392	1,21%

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności Emitenta lub gwaranta papieru wartościowego, polega na ryzyku niemożliwości wywiązania się przez emitenta ze zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest znikome. Fundusz ogranicza ryzyko kredytowe, dobierając emitentów papierów wartościowych o wysokiej wiarygodności finansowej.

Emitent	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. SKARB PAŃSTWA	170 157	5,12%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		
1. SKARB PAŃSTWA	40 392	1,21%

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

Ryzyko wynika ze zmian kursów walut, w których wyrażone są lokaty funduszu względem waluty, w której dokonywana jest wycena aktywów Funduszu. Fundusz lokuje środki w aktywa denominowane w złotym polskim lub denominowane w walucie obcej. Fundusz nie ma obowiązku zawierania transakcji ograniczających ryzyko zmiany kursu walut związane z lokatami denominowanymi w walutach obcych. W związku z tym uczestnicy Funduszu muszą liczyć się z ryzykiem spadku wartości waluty, w której denominowane są lokaty Funduszu.

Waluta	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Udział w aktywach
I. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:		
1. Akcje		
a) AUD	2 719	0,08%
b) CHF	54 668	1,64%
c) CZK	91 952	2,76%
d) EUR	492 842	14,80%
e) GBP	10 915	0,32%
f) HUF	65 344	1,96%
g) TRY	225 299	6,77%
h) USD	47 829	1,43%
i) CAD	6 721	0,20%
j) RUB	1 023	0,03%
k) NOK	1 611	0,05%
2 Kwity depozytowe		
a) EUR	5 792	0,18%
b) USD	25 892	0,77%
3 Prawo Poboru		
a) TRY	77	0,00%
II. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:		
1. Warranty		
a) EUR	831	0,02%
2. Kwity depozytowe		
a) EUR	939	0,03%

Nota 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na 31.12.2007r. w tys. zł
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	30 785	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i nie następuje przeniesienie na fundusz ryzyk	30 785	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:	-	-
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
3. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i nie następuje przeniesienie na drugą stronę ryzyk	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2008r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys. zł
Aktywa	PLN		3 328 358
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		27 064
	PLN	2 512	2 512
	CAD	0	1
	USD	1 098	2 327
	EEK	620	133
	GBP	10	42
	CZK	55 107	7 715
	CHF	3 275	6 846
	EUR	2 225	7 464
	AUD	12	24
Należności	PLN		317 217
	PLN	291 366	291 366
	USD	1 819	3 856
	GBP	44	184
	HKD	232	63
	RUB	408	37
	EUR	4 286	14 377
	TRY	862	1 490
	CZK	39 657	5 552
	CAD	5	10
	CHF	133	278
	EEK	19	4
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		30 785
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		2 911 130
	PLN	1 878 445	1 878 445
	AUD	1 328	2 719
	CAD	3 200	6 721
	CHF	26 148	54 668
	CZK	656 800	91 952
	EUR	148 660	498 634
	GBP	2 582	10 915
	HUF	4 620 236	65 344
	NOK	3 838	1 611
	RUB	11 291	1 023
	TRY	130 418	225 376
	USD	34 784	73 722
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		42 162
	PLN	40 392	40 392
	EUR	528	1 770
Zobowiązania	PLN		337 066
	PLN	314 741	314 741
	EUR	3 606	12 096
	TRY	5 919	10 229

31.12.2007r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie w tys.	Wartość w tys .zł
Aktywa	PLN		5 535 713
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		135 614
	PLN	135 571	135 571
	AUD	0	1
	EEK	185	42
Należności	PLN		217 746
	PLN	207 609	207 609
	TRY	2 780	5 878
	CAD	5	13
	HKD	233	73
	CHF	133	288
	EUR	260	930
	EEK	18	4
	CZK	21 890	2 951
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		5 171 218
	PLN	3 467 139	3 467 139
	AUD	1 127	2 410
	CHF	50 920	110 058
	CZK	763 101	102 866
	EUR	235 089	842 089
	GBP	2 315	11 271
	HUF	3 106 287	44 072
	TRY	214 606	453 785
	USD	50 918	123 986
	CAD	5 449	13 542
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		11 135
	PLN	9 551	9 551
	EUR	442	1 584
Zobowiązania	PLN		121 571
	PLN	119 574	119 574
	EUR	558	1 997

01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	69 664	33 574
Warranty subskrypcyjne	-	-	38	36
Kwity depozytowe	-	-	1 690	2 192
Razem	-	-	71 392	35 802

01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	-	30 777	35 879
Warranty subskrypcyjne			32	88
Kwity depozytowe	-	-	2 033	1 494
Razem	-	-	32 842	37 461

01.01.2007 r. - 30.06.2007 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-		14 703	4 033
Kwity depozytowe	-	-	-	229
Razem	-	-	14 703	4 262

Średni kurs walut obcych wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Euro	3,3542	EUR
2. Lira turecka	1,7281	TRY
3. Dolar amerykański	2,1194	USD
4. Dolar kanadyjski	2,1002	CAD
5. Frank szwajcarski	2,0907	CHF
6. Korona czeska	0,1400	CZK
7. Korona estońska	0,2144	EEK
8. Funt brytyjski	4,2271	GBP
9. Dolar australijski	2,0476	AUD
10. Forint węgierski	1,4143	100 HUF
11. Dolar Hongkongu	0,2718	HKD
12. Korona norweska	0,4197	NOK
13. Rubel rosyjski	0,0906	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2008 r. - 30.06.2008 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 601	(1 302 812)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(416)	(380)

01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	942 415	(200 478)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

01.01.2007 r. -30.06.2007 r.

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. zł	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. zł
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	385 773	778 708
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2008r. - 30.06.2008r.	01.01.2007r. - 31.12.2007r.	01.01.2007r. - 30.06.2007r.
Część stała wynagrodzenia	67 735	198 656	93 156

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2008r.	31.12.2007r.	31.12.2006r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego w tys. zł	2 991 292	5 414 142	4 118 361
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego w zł			
A	37,40	51,20	44,34
S	38,02	51,92	44,74
T	39,22	53,43	45,82

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, jakie 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 sprawozdaniem 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 funduszu

W okresie sprawozdawczym wystąpił:

- przypadek poinformowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Data błędnej wyceny: 30.06.2008r.

Data ogłoszenia korekty błędnej wyceny: 08.07.2008r.

Jednostka uczestnictwa typu A: błędna wycena: 37,49 zł; poprawna wycena: 37,40.

Jednostka uczestnictwa typu S: błędna wycena: 38,11 zł; poprawna wycena: 38,02.

Jednostka uczestnictwa typu T: błędna wycena: 39,31 zł; poprawna wycena: 39,22.

Uczestnikom, którzy dokonali nabycia jednostek uczestnictwa skorygowane zostały ilości przyznanych jednostek poprzez dokupienie ich brakującej ilości po bieżącej wartości jednostki uczestnictwa przez Towarzystwo.

Brakująca ilość nabytych jednostek uczestnictwa jest różnicą pomiędzy ilorazem wartości zlecenia nabycia jednostek i prawidłową wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, a ilorazem wartości zlecenia nabycia i błędnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Różnica pomiędzy prawidłową a błędną wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa i ilości odkupionych przez Fundusz jednostek nie była przedmiotem rozliczeń z Uczestnikami. Różnica o której mowa w poprzednim zdaniu została pokryta ze środków Towarzystwa.

Uczestnikom, którzy dokonali odkupienia jednostek uczestnictwa, nie została odkupiona dodatkowa liczba jednostek uczestnictwa. Nie byli również zobowiązani do zwrotu różnicy wynikającej ze zmiany wyceny jednostek uczestnictwa. Różnica wynikająca z wyższej wartości jednostek odkupionych po błędnej cenie została dopłacona do Funduszu przez Towarzystwo.

Zasady opisane powyżej zostały zastosowane odpowiednio do konwersji, dla których Fundusz był funduszem źródłowym lub docelowym, za wyjątkiem przypadków, gdy na rejestrach tego samego uczestnika, w tym samym Dniu Wyceny, zrealizowane zostały zlecenia zarówno konwersji dla której Fundusz był Funduszem źródłowym i docelowym, do oraz z innego, tego samego, funduszu. W takich przypadkach Towarzystwo dokonało:

- wyrównania straty poprzez nabycie dodatkowych jednostek uczestnictwa na rejestr uczestnika w Funduszu, których ilość obliczona została, zgodnie z zasadami opisanymi powyżej dla wyrównania strat związanych z nabyciami jednostek uczestnictwa, w odniesieniu do wpłaty dokonanej na nabycie jednostek uczestnictwa w Funduszu będącej różnicą pomiędzy wartością konwersji skutkującej nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu a wartością konwersji skutkującej odkupieniem jednostek uczestnictwa Funduszu pomniejszonej o kwotę należnie pobranego podatku (liczonego wg prawidłowej wyceny jednostki uczestnictwa),

- dopłaty brakujących kwot do Funduszu, obliczonych zgodnie z zasadami opisanymi powyżej dla wyrównania strat związanych z odkupieniami jednostek uczestnictwa, w odniesieniu do wypłaty dokonanej z Funduszu stanowiącej różnicę pomiędzy wartością konwersji skutkującej odkupieniem jednostek uczestnictwa Funduszu pomniejszonej o kwotę należnie pobranego podatku (liczonego wg prawidłowej wyceny jednostki uczestnictwa) a wartością konwersji skutkującej nabyciem jednostek uczestnictwa Funduszu.

Dla celów powyższych wartość konwersji liczona jest według wartości jednostek uczestnictwa odkupywanych w ramach danej konwersji w chwili realizacji zlecenia.

Przyczyną błędnej wyceny było błędne ujęcie transakcji sprzedaży papieru wartościowego będącego przedmiotem inwestowania funduszu Arka BZ WBK Funduszy Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 30 czerwca 2008 r. Bezpośrednio błąd wynikał z niewłaściwej interpretacji informacji zawartych w potwierdzeniu zawarcia transakcji sprzedaży. Osoby odpowiedzialne za porównanie potwierdzeń transakcji ze złożonymi zleceniami w błędny sposób zinterpretowały kod waluty transakcji sprzedaży co spowodowało wykazanie wyższego od faktycznego wyniku na zawartej transakcji. Potwierdzenie zawarcia transakcji sprzedaży przysłane zostało w GBX, którą to walutę uznano za funta brytyjskiego, podczas gdy faktycznie transakcja zawarta została w pensach. W ten sam sposób potraktowała tą transakcję zarówno osoba wprowadzająca, jak i zatwierdzająca.

W celu zapobieżenia powstania podobnego błędu w przyszłości do dnia 31 lipca wdrożony zostanie raport identyfikujący niezgodności z kodami walut wcześniej zakodowanymi w systemach operacyjnych Towarzystwa. Pracownicy zostaną również przeszkoleni w zakresie oficjalnie stosowanych kodów walut oraz postępowania z wyjątkami dotyczącymi kodów nieujętych w normie ISO 4217. Ponadto wdrożony zostanie raport porównujący ceny zawarcia transakcji z kursami

zamknięcia na rynku.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły:

- przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa,
- przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz.

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 funduszu i ich zmian

Nie wystąpiły.



Warszawa, dnia 13 sierpnia 2008 roku

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Bank Handlowy w Warszawie S.A., pełniący obowiązki depozytariusza dla Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej „Funduszem”), zarządzanego przez BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., działając w związku z przepisem § 37 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859), oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów Funduszu, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów, przedstawione w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:



Konrad Dańko
PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

Konrad Dańko
Naczelnik Wydziału Obsługi
Klientów i Wsparcia
Pełnomocnik
SBK C 11622



Jolanta Myszkowska
PEŁNOMOCNIK

Jolanta Myszkowska
Dyrektor Biura
Usług Powierniczych
Pełnomocnik