

SPRAWOZDANIE
FINANSOWE

ARKA BZ WBK AKCJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres
od 1 stycznia do 30 czerwca 2009 roku

BZ WBK AIB
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon (+ 48) 61 855 73 22
fax (+ 48) 61 855 73 21

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 2009 roku.

Pierwsze półrocze 2009 r. początkowo przyniosło kontynuację spadków na globalnych rynkach akcji, które przełożyły się również na koniunkturę na GPW i innych giełdach w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Na początku roku wielu inwestorów i analityków postrzegało kraje naszego regionu jako szczególnie wrażliwe na globalny kryzys finansowy, wskazując m.in. na wysokie deficyty na rachunkach obrotów bieżących, wysokie kwoty zadłużenia zagranicznego przypadające do spłaty w najbliższym czasie oraz zadłużenie wielu podmiotów, w tym szczególnie konsumentów, w walutach obcych. Osłabienie walut lokalnych powodowało wzrost zadłużenia kredytobiorców, posiadających kredyty denominowane w walutach obcych.

Rynek polski osiągnął lokalne minimum w połowie lutego 2009 roku, natomiast rynki światowe najniższe wartości indeksów odnotowały na początku marca 2009 roku. Po okresie spadków na rynki powróciły pozytywne nastroje i indeksy zaczęły pięć się w górę. Było to m.in. konsekwencją energicznych działań banków centralnych, polegających na zakupach obligacji hipotecznych, korporacyjnych i rządowych. Ostatecznie indeks WIG wzrósł w przeciągu minionego półrocza o 11,7% natomiast indeks WIG20 o 4,1%. Na tym tle stopy zwrotu Funduszy Inwestycyjnych Arka kształtowały się w następujący sposób:

Nazwa funduszu (symbol waluty, w której wyrażona jest jednostka uczestnictwa)	Stopy zwrotu w okresie 31.12.2008 r.- 30.06.2009 r.	Zannualizowane stopy zwrotu w okresie 31.12.2008 r.- 30.06.2009 r.
Arka BZ WBK Akcji FIO (PLN)	21,06%	42,46%
Arka BZ WBK Zrównoważony FIO (PLN)	12,36%	24,92%
Arka BZ WBK Stabilnego Wzrostu FIO (PLN)	10,56%	21,29%
Arka BZ WBK Obligacji FIO (PLN)	3,84%	7,75%
Arka BZ WBK Ochrony Kapitału FIO (PLN)	4,59%	9,26%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (PLN)	10,19%	20,55%
Arka BZ WBK Obligacji Europejskich FIO (EUR*)	2,86%	5,77%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (PLN)	17,09%	34,46%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (EUR*)	9,30%	18,76%
Arka BZ WBK Funduszy Akcji Zagranicznych FIO (USD*)	9,28%	18,72%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (PLN)	41,93%	84,55%
Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO (EUR*)	32,49%	65,52%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (PLN)	42,52%	85,75%
Arka BZ WBK Rozwoju Nowej Europy FIO (EUR*)	33,04%	66,64%
Arka BZ WBK Energii FIO (PLN)	20,04%	40,41%
Arka BZ WBK Energii FIO (EUR*)	12,06%	24,32%
Arka BZ WBK Energii FIO (USD*)	12,04%	24,28%

Podane wyniki dotyczą jednostek uczestnictwa kategorii A i nie uwzględniają podatku od dochodów kapitałowych oraz opłat związanych ze zbyciem i odkupieniem jednostek uczestnictwa zgodnie z Tabelą Opłat dostępną na stronie www.arka.pl. Fundusze nie gwarantują osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości.

* 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.

BZ WBK AIB
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon (+ 48) 61 855 73 22
fax (+ 48) 61 855 73 21

Warto przy tej okazji nadmienić, że BZ WBK AIB TFI S.A. wygrało ranking „Gazety Prawnej”, w którym kryterium oceny były stopy zwrotu osiągnięte w okresie 31.12.2008 – 30.06.2009 (*BZ WBK AIB TFI najlepsze w I półroczu*, „Gazeta Prawna”, 03.07.2009). W tak burzliwych czasach zarządzający z naszego TFI po raz kolejny wykazali się konsekwencją i profesjonalizmem. Kierując się zasadą nie stosowania timingu, zarządzający utrzymali wysokie zaangażowanie w akcje funduszy akcyjnych i mieszanych także w styczniu i lutym, gdy wielu wycofywało się z rynków akcji. Dzięki temu w pełni wykorzystali potencjał rynków akcji w II kwartale 2009 r.

Oprócz funduszy otwartych BZ WBK AIB TFI S.A. ma w swojej ofercie 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 2009 roku wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości FIZ zamknęła się kwotą 577,9 mln zł. Na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku Fundusz pośrednio i bezpośrednio kontrolował lub współkontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 1,4 mld złotych. W skład portfela rynku nieruchomości Funduszu wchodzi: piętnaście nieruchomości komercyjnych, cztery inwestycje deweloperskie oraz cztery działki przeznaczone pod zabudowę mieszkaniową. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu spadła w przeciągu mijającego półrocza o 8,84%. Wynikało to ze spadku wartości nieruchomości, znajdujących się w portfelu Funduszu i jego spółek celowych. Spadek ten stanowił odzwierciedlenie sytuacji rynkowej. Warto tu nadmienić, że licząc od dnia 30.09.2004 (dzień pierwszej wyceny aktywów funduszu), łączną stopą zwrotu wyniosła 67,9%.

Wg wyceny sprawozdawczej na koniec czerwca 2009 r., opracowanej na potrzeby niniejszego sprawozdania, wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Fundusz Rynku Nieruchomości 2 FIZ wyniosła 217,9 mln zł, a Fundusz kontrolował lub współkontrolował nieruchomości o łącznej wartości ponad 0,24 mld złotych. Portfel Funduszu składał się z jednej nieruchomości biurowej oraz jednej nieruchomości handlowej (mniejszościowy pakiet akcji w spółce posiadającej prestiżowe centrum handlowe). Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła w przeciągu mijającego półrocza o 1,38%.

Wartość aktywów netto funduszu Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIZ wynosiła na koniec czerwca 2009 r. 122,1 mln zł. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny funduszu wzrosła w przeciągu mijającego półrocza o 33,22%, czyli ok. dwukrotnie więcej, niż wyniósł w tym okresie wzrost benchmarku Funduszu.

Łącznie na dzień 30 czerwca 2009 roku Towarzystwo zarządzało aktywami w wysokości 8,74 mld zł, co plasowało je na drugim miejscu wśród towarzystw funduszy inwestycyjnych w Polsce pod względem wielkości zarządzanych aktywów.

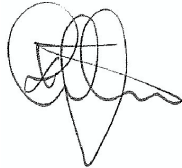
Kończąc niniejszy list, pragniemy podziękować za zaufanie, jakim obdarzyli Państwo nasze Towarzystwo i podkreślić, że głównym celem naszych działań jest zapewnienie wysokiego poziomu satysfakcji wszystkim Uczestnikom Funduszy Inwestycyjnych Arka, poprzez osiąganie ponadprzeciętnych wyników inwestycyjnych, szczególnie w długim okresie.

Zarząd BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Poznań, dnia 13 sierpnia 2009 r.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ARKA BZ WBK AKCJI
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES
OD 1 STYCZNIA 2009 ROKU DO 30 CZERWCA 2009 ROKU**

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego 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 2009 roku o wartości 1 814 432 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 2 051 850 tys. złotych, rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 335 831 tys. złotych, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto o kwotę 497 447 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 półrocznego 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 półrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

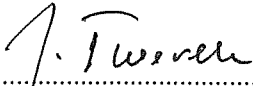
Przeгляд przeprowadziliśmy stosownie do postanowień normy nr 4 wykonywania zawodu biegłego rewidenta *Ogólne zasady dokonywania przeglądu sprawozdań finansowych*, wydanej przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przeгляд półrocznych informacji finansowych 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 półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Wniosek

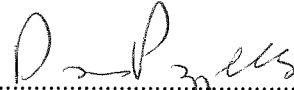
Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe, nie przedstawia rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Arka BZ WBK Akcji Funduszu Inwestycyjnego Otwartego na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 półrocznego sprawozdania finansowego dołączono List BZ WBK AIB Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. skierowany do uczestników Funduszu oraz Oświadczenie Depozytariusza.



.....
Za KPMG Audyt Sp. z o.o.
ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa
Biegły rewident nr 11024
Jacek Tworek



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

13 sierpnia 2009 r.
Warszawa, Polska

BZ WBK AIB
Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

pl. Wolności 16, 61-739 Poznań
telefon (+ 48) 61 855 73 22
fax (+ 48) 61 855 73 21

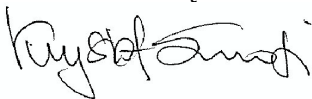
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 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 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku, które obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujące składniki lokat funduszu w wysokości 1 814 432 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 2 051 850 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 335 831 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto funduszu w wysokości 497 447 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

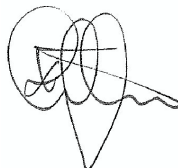
W imieniu BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Krzysztof Samotij
Prezes Zarządu



Podpis:

Krzysztof Człapowski
Członek Zarządu



Aleksandra Juszczyk
Osoba odpowiedzialna za
Prowadzenie ksiąg
rachunkowych funduszy



Data: 13 sierpnia 2009 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie	2
Zestawienie lokat	5
Bilans.....	12
Rachunek wyniku z operacji.....	13
Zestawienie zmian w aktywach netto.....	14
Noty objaśniające	16
Informacja dodatkowa	29

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 aktywa krajowe, przy czym za aktywa krajowe uznaje się:
 - a) instrumenty finansowe wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
 - b) należności wyrażone w walucie polskiej,
 - c) środki pieniężne na rachunkach prowadzonych w walucie 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 i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
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% (czterdziestu 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% (dwudziestu 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% (trzydziestu pięciu procent) wartości aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować do 20% (dwudziestu procent) wartości aktywów łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
6. 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% (trzydziestu czterech procent).
7. 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, plac 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 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2009 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 wpisanym na listę pod numerem 458.

VI. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

1. Fundusz zbywa i odkupuje jednostki uczestnictwa typu A, S i T. Jednostki uczestnictwa różnych typów różnią się wysokością opłaty za zarządzanie. Opłata ta stanowi wynagrodzenie dla Towarzystwa i jest pobierana w wysokości nie większej niż 4% dla jednostek typu A, 3,5% dla jednostek typu S i 3% dla jednostek typu T średniej rocznej wartości aktywów netto reprezentującej poszczególne typy jednostek.
2. Jednostki Uczestnictwa typu A zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi mniej niż 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
3. Jednostki Uczestnictwa typu S zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych).
4. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt 3, poniżej kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu A.
5. W razie przekroczenia kwoty 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 2, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu A na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 8.
6. Jednostki Uczestnictwa typu T zbywane są podmiotom, na rzecz których w rejestrach uczestników funduszy zarządzanych przez Towarzystwo zapisana jest taka liczba jednostek uczestnictwa, której wartość liczona według ceny nabycia i powiększona o bieżącą wpłatę wynosi co najmniej 1 000 000,00 zł (jeden milion złotych).

7. W razie spadku sumy, o której mowa w pkt. 6, poniżej kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych), Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu T na jednostki uczestnictwa typu S, z zastrzeżeniem pkt 4.
8. W razie przekroczenia kwoty 1 000 000,00 zł (jednego miliona złotych) przez sumę, o której mowa w pkt 3, Fundusz dokonuje automatycznej zamiany jednostek uczestnictwa typu S na jednostki uczestnictwa typu T.
9. Zamiana, o której mowa w pkt 4, 5 oraz w pkt. 7, 8, dokonywana jest w Dniu Wyceny, w którym zaistniała jedna z okoliczności, o których mowa w pkt 4, 5 i pkt 7, 8, według Wartości Netto Aktywów Funduszu na jednostki uczestnictwa danych typów w tym dniu.
10. W momencie reklasyfikacji jednostek uczestnictwa wartość rejestru jest przeliczana po bieżącej cenie typu jednostki uczestnictwa, na którą następuje zamiana.

Zestawienie lokat

1) Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2009 r.			31.12.2008 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	1 921 413	1 788 652	86,10%	2 356 406	1 445 915	85,18%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	8 470	7 700	0,45%
4. Prawa poboru	-	151	0,01%	-	972	0,06%
5. Kwity depozytowe	22 315	13 840	0,67%	35 907	12 907	0,76%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	5 524	8 398	0,40%	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	3 391	0,16%	-	199	0,01%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	3 698	2 716	0,16%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Weksle	-	-	-	-	-	-
15. Depozyty	-	-	-	-	-	-
16. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	1 949 252	1 814 432	87,34%	2 404 481	1 470 409	86,62%

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)	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje – Razem			206 993 350,68792		1 921 413	1 788 652	86,10%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>206 993 350,68792</i>		<i>1 921 413</i>	<i>1 788 652</i>	<i>86,10%</i>
1. ABB LIMITED	Aktywny rynek regulowany	Zurich Stock Exchange	123 024	SZWAJCARIA	4 700	6 160	0,30%
2. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 278 046	RZECZPOSPOLITA POLSKA	191 707	74 420	3,58%
3. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	772 685	TURCJA	2 907	4 597	0,22%
4. ALLGEMEINE BAUGESELLSCHAFT - A. PORR AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	454	AUSTRIA	452	92	0,00%
5. ALMA MARKET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	148 766	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 847	2 946	0,14%
6. ALSTOM S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	74 333	FRANCJA	13 331	13 972	0,67%
7. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	432 623	RZECZPOSPOLITA POLSKA	27 599	23 794	1,15%
8. AREVA CI	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	14 432	FRANCJA	28 381	26 805	1,29%
9. AS NORDECON INTERNATIONAL	Aktywny rynek regulowany	Tallin Stock Exchange	93 509	ESTONIA	1 078	364	0,02%
10. ASTARTA HOLDING N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	255 017	HOLANDIA	4 130	5 037	0,24%
11. ATRIUM EUROPEAN REAL ESTATE LTD.	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	260 598	AUSTRIA	3 583	3 692	0,18%
12. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 514 057	RZECZPOSPOLITA POLSKA	291 707	60 562	2,92%
13. BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	622 090	RZECZPOSPOLITA POLSKA	23 049	31 105	1,50%
14. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	222 617	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 194	2 015	0,10%
15. BARLINEK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	187 907	RZECZPOSPOLITA POLSKA	276	626	0,03%
16. BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	29 474	NIEMCY	2 442	3 536	0,17%
17. BIOTON S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	29 450 416	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 934	7 657	0,37%
18. BUDIMEX S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	982 769	RZECZPOSPOLITA POLSKA	74 648	70 759	3,41%
19. CA IMMO INTERNATIONAL AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	234 919	AUSTRIA	9 608	3 811	0,18%
20. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	69 351	STANY ZJEDNOCZONE	2 581	5 847	0,28%
21. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	128 857	BERMUDY	5 669	8 185	0,39%
22. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	205 235	CZECHY	21 840	29 543	1,42%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
23. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	695 261	HOLANDIA	15 212	14 600	0,70%
24. COMARCH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 095 814	RZECZPOSPOLITA POLSKA	108 412	65 749	3,17%
25. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	14 285 566,547	TURCJA	5 914	33 049	1,59%
26. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 554 931,83	TURCJA	15 537	13 831	0,67%
27. DRAGON-UKRAINIAN PROPERTIES & DEVELOPMENT PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	779 727	WYSPA MAN	1 472	1 583	0,08%
28. DRYSHIPS INC.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	93 176	GRECJA	4 996	1 709	0,08%
29. ELECTRICITE DE FRANCE S.A.	Aktywny rynek regulowany	EURONEXT PARIS	35 248	FRANCJA	6 764	5 463	0,26%
30. ENEA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	800 276	RZECZPOSPOLITA POLSKA	11 843	13 909	0,67%
31. ENERGIOMONTAŻ POŁUDNIE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	784 356	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 404	3 490	0,17%
32. ERBUD S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 346	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 403	4 774	0,23%
33. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	385 647	AUSTRIA	22 596	33 147	1,60%
34. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 701 034	RZECZPOSPOLITA POLSKA	9 220	17 521	0,84%
35. FABRYKA KOSMETYKÓW POLLENA-EWA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	242 752	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 830	2 122	0,10%
36. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 724 901	RZECZPOSPOLITA POLSKA	35 519	45 513	2,19%
37. FABRYKA MASZYN FAMUR S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 913 076	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 991	5 564	0,27%
38. FARMACOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	119 335	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 167	3 699	0,18%
39. FERRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	300 665	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 343	1 209	0,06%
40. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 963 285,514	TURCJA	15 028	25 341	1,22%
41. HTL-STREFA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	163 205	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 497	2 102	0,10%
42. HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	9 839 344	RZECZPOSPOLITA POLSKA	72 814	52 640	2,53%
43. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	2 879 743	AUSTRIA	9 829	23 040	1,11%
44. IMMOFINANZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	3 153 643	AUSTRIA	22 198	20 579	0,99%
45. INTER CARS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	98 089	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 971	4 993	0,24%
46. INTROL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	335 000	RZECZPOSPOLITA POLSKA	1 882	2 328	0,11%
47. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	946 935	PORTUGALIA	14 647	20 561	0,99%
48. JUTRZENKA HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 269 634	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 591	6 559	0,32%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
49. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	32 336	RZECZPOSPOLITA POLSKA	715	382	0,02%
50. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 186 017	LUKSEMBURG	24 235	37 478	1,80%
51. KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	873 159	RZECZPOSPOLITA POLSKA	43 837	71 162	3,43%
52. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	2 484 024,85	TURCJA	4 425	13 648	0,66%
53. KOELNER S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 468 965	RZECZPOSPOLITA POLSKA	27 544	18 656	0,90%
54. LANDKOM INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	417 387	WYSPA MAN	1 489	292	0,01%
55. LPP S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 540	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 721	6 510	0,31%
56. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 932 216	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 617	4 077	0,20%
57. MCI MANAGEMENT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 420 644	RZECZPOSPOLITA POLSKA	6 942	10 142	0,49%
58. MOSTOSTAL ZABRZE HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 778 847	RZECZPOSPOLITA POLSKA	17 791	13 477	0,65%
59. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 912 799	RZECZPOSPOLITA POLSKA	50 276	39 024	1,88%
60. NARODOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY EMPIK MEDIA & FASHION S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	339 210	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 105	3 477	0,17%
61. NETIA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	7 454 483	RZECZPOSPOLITA POLSKA	21 113	26 463	1,27%
62. NEW WORLD RESOURCES N.V.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	287 596	HOLANDIA	4 251	4 356	0,21%
63. NG2 S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	104 336	RZECZPOSPOLITA POLSKA	4 258	4 069	0,20%
64. NORDEA BANK POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	45 191	RZECZPOSPOLITA POLSKA	968	864	0,04%
65. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 666 645	RZECZPOSPOLITA POLSKA	108 062	100 266	4,83%
66. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	319 542	WĘGRY	7 714	18 300	0,88%
67. PBG S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	516 556	RZECZPOSPOLITA POLSKA	48 091	121 391	5,84%
68. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 670 799	HOLANDIA	8 472	6 830	0,33%
69. POLIMEX-MOSTOSTAL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 363 026	RZECZPOSPOLITA POLSKA	8 350	8 176	0,39%
70. POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	770 663	RZECZPOSPOLITA POLSKA	17 031	20 330	0,98%
71. POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	25 504 808	RZECZPOSPOLITA POLSKA	84 115	103 550	4,99%
72. POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	2 308 798	RZECZPOSPOLITA POLSKA	60 495	58 874	2,83%
73. Q-CELLS SE	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	273 759	NIEMCY	22 538	17 742	0,85%

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia (w tys. zł)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
74. RADPOL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 123 168	RZECZPOSPOLITA POLSKA	7 948	6 402	0,31%
75. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	474 718	AUSTRIA	39 523	52 515	2,53%
76. RASPADSKAYA	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 121 799	ROSJA	5 959	8 181	0,39%
77. RHEINMETALL AG	Aktywny rynek regulowany	FRANKFURT EXCHANGE XETRA	28 762	NIEMCY	2 841	3 966	0,19%
78. SANOCKIE ZAKŁADY PRZEMYSŁU GUMOWEGO STOMIL SANOK S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	432 528	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 941	2 946	0,14%
79. SBERBANK	Aktywny rynek regulowany	MICEX - Moscow Interbank Currency Exchange	1 042 244	ROSJA	3 477	4 048	0,20%
80. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	35 492	AUSTRIA	3 093	4 125	0,20%
81. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,6	TURCJA	0	0	0,00%
82. SELENA FM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	110 636	RZECZPOSPOLITA POLSKA	2 922	1 449	0,07%
83. STALPRODUKT S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	20 263	RZECZPOSPOLITA POLSKA	9 158	8 510	0,41%
84. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	166 559	AUSTRIA	11 301	11 718	0,56%
85. SWARZĘDZ MEBLE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	16 225 060	RZECZPOSPOLITA POLSKA	12 520	1 460	0,07%
86. TRAKCJA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	1 336 643	RZECZPOSPOLITA POLSKA	5 376	4 652	0,22%
87. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,7	TURCJA	-	0	0,00%
88. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 302 789,761	TURCJA	6 068	10 665	0,51%
89. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 650 534	TURCJA	13 939	40 154	1,93%
90. TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T.A.O.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 375 227	TURCJA	7 651	16 244	0,78%
91. UNICREDIT S.P.A.	Aktywny rynek regulowany	Italian Stock Exchange	3 280 365	WŁOCHY	15 378	26 318	1,27%
92. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	123 658	AUSTRIA	10 799	17 123	0,82%
93. VOESTALPINE AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	71 677	AUSTRIA	4 656	6 263	0,30%
94. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	216 778	AUSTRIA	7 672	8 555	0,41%
95. WISTIL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	5 591	RZECZPOSPOLITA POLSKA	608	117	0,01%
96. WYDAWNICTWA SZKOLNE I PEDAGOGICZNE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	318 666	RZECZPOSPOLITA POLSKA	3 036	4 793	0,23%
97. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	6 011 674,88592	TURCJA	18 649	28 312	1,36%

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			7 949 174		-	151	0,01%
<i>I. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			<i>7 949 174</i>		-	<i>151</i>	<i>0,01%</i>
1. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 353 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	-	0	0,00%
2. MCI MANAGEMENT S.A. (PLMCMG00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	3 353 465	RZECZPOSPOLITA POLSKA	-	0	0,00%
3. SBERBANK	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	1 242 244	ROSJA	-	151	0,01%

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			836 171		22 315	13 840	0,67%
<i>I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym</i>			<i>795 864</i>		<i>20 720</i>	<i>12 788</i>	<i>0,62%</i>
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	257 414	STANY ZJEDNOCZONE	4 221	4 893	0,24%
2. CENTRENERGO ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	43 585	STANY ZJEDNOCZONE	3 093	1 198	0,06%
3. DNIPROENERGO ADR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	7 490	STANY ZJEDNOCZONE	1 336	661	0,03%
4. HALYK SAVINGS BANK OF KAZAKHSTAN GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	266 664	STANY ZJEDNOCZONE	8 286	3 512	0,17%
5. KAZKOMMERTSBANK GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	161 903	STANY ZJEDNOCZONE	2 400	2 055	0,10%
6. MCB AGRICOLE HOLDING AG GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	18 350	STANY ZJEDNOCZONE	571	154	0,01%
7. UKRTELECOM GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	40 458	STANY ZJEDNOCZONE	813	315	0,01%
<i>II. Nienotowane na rynku aktywnym</i>			<i>40 307</i>		<i>1 595</i>	<i>1 052</i>	<i>0,05%</i>
1. MOTOR-SICH JSC GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	40 307	STANY ZJEDNOCZONE	1 595	1 052	0,05%

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Instrumenty pochodne – Razem						4	-	3 391	0,16%
<i>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</i>						<i>4</i>	<i>-</i>	<i>3 391</i>	<i>0,16%</i>
1. FXEURPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	EUR	1	-	2 071	0,10%
2. FXEURPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	EUR	1	-	684	0,03%
3. FXUSDPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PEKAO S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	1	-	531	0,03%
4. FXUSDPLN22072009	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	SOCIETE GENERALE S.A.	RZECZPOSPOLITA POLSKA	USD	1	-	105	0,00%

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w zł)	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								40	5 524	8 398	0,40%
I.O terminie wykupu powyżej 1 roku								40	5 524	8 398	0,40%
1. Obligacje								40	5 524	8 398	0,40%
a) Notowane na aktywnym rynku regulowanym								40	5 524	8 398	0,40%
IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	Aktywny rynek regulowany	Börse Stuttgart	IMMOFINANZ AG	Austria	2014-01-20	stałe	17 878 400	40	5 524	8 398	0,40%

3) Tabele dodatkowe

Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy (w tys. zł)	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. GRUPA KAPITAŁOWA DOGAN HOLDING:	46 880	2,26%
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	33 049	1,59%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	13 831	0,67%
II. Grupa kapitałowa IMMOFINANZ:	52 017	2,50%
1. Akcje IMMOEAST AG	23 040	1,11%
2. Akcje IMMOFINANZ	20 579	0,99%
3. Obligacje IMMOFZ 2 3/4 01/20/14	8 398	0,40%
III. Grupa kapitałowa PBG S.A.:	174 031	8,37%
1. Akcje PBG S.A.	121 391	5,84%
2. Akcje HYDROBUDOWA POLSKA S.A.	52 640	2,53%

Bilans

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

	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.
I. Aktywa	2 077 411	1 697 476
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 243	6 245
2. Należności	19 496	140 788
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	231 240	80 034
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 809 838	1 468 791
- dłużne papiery wartościowe	8 398	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 594	1 618
- dłużne papiery wartościowe	-	-
II. Zobowiązania	25 561	143 073
III. Aktywa netto	2 051 850	1 554 403
IV. Kapitał funduszu	2 211 759	2 050 143
1. Kapitał wpłacony	21 406 995	20 648 045
2. Kapitał wypłacony	(19 195 236)	(18 597 902)
V. Dochody zatrzymane	(25 016)	444 090
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(240 535)	(225 743)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	215 519	669 833
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(134 893)	(939 830)
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	2 051 850	1 554 403
Kategorie jednostek uczestnictwa	Liczba	Liczba
A	40 670 231,905	35 521 746,278
S	27 077 409,568	26 399 963,032
T	4 826 590,107	4 670 435,693
Kategorie jednostek uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa
A	27,94	23,08
S	28,54	23,52
T	29,59	24,33

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, 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))

	01.01.2009 r. -30.06.2009 r.	01.01.2008 r. -31.12.2008 r.	01.01.2008 r. -30.06.2008 r.
I. Przychody z lokat	17 967	53 165	24 476
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	15 339	44 599	20 111
2. Przychody odsetkowe	2 368	8 395	4 311
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	247	-	-
4. Pozostałe	13	171	54
II. Koszty Funduszu	32 759	115 790	72 644
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	30 348	109 172	67 735
2. Opłaty dla Depozytariusza	635	1 272	654
3. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	8	8
4. Koszty odsetkowe	-	442	176
5. Ujemne saldo różnic kursowych	-	1 190	407
6. Pozostałe:	1 776	3 706	3 664
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 776	3 706	3 594
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	32 759	115 790	72 644
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	(14 792)	(62 625)	(48 168)
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	350 623	(2 272 388)	(1 246 007)
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(454 314)	(325 042)	57 185
- z tytułu różnic kursowych	136 971	(95 099)	(71 392)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	804 937	(1 947 346)	(1 303 192)
- z tytułu różnic kursowych	(377 539)	490 358	(35 802)
VII. Wynik z operacji	335 831	(2 335 013)	(1 294 175)
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	4,52	(33,24)	(15,65)
S	4,76	(36,40)	(17,00)
T	4,82	(41,42)	(17,61)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2009 r. – 30.06.2009 r. był obliczany w następujący sposób:

- 1) Obliczone zostały zmiany w aktywach netto na poszczególne typy jednostek uczestnictwa w rozpatrywanym okresie sprawozdawczym oraz analogiczne zmiany w wartościach kapitału. Różnica tych dwóch wartości stanowi sumę wyniku z operacji dla danego typu jednostki.
- 2) Suma wyniku z operacji w okresie na poszczególnych typach jednostek podzielona została na liczbę jednostek uczestnictwa przypadającą na 30.06.2009 roku.

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

Zestawienie zmian w aktywach netto

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

	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.	01.01.2008r.- 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 554 403	5 414 142
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) w tym:	335 831	(2 335 013)
a) przychody z lokat netto	(14 792)	(62 625)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(454 314)	(325 042)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	804 937	(1 947 346)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	335 831	(2 335 013)
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:	161 616	(1 524 726)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	758 950	4 419 579
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	597 334	5 944 305
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	497 447	(3 859 739)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 051 850	1 554 403
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 638 399	2 931 896
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	24 600 054,421	110 794 218,472
S	5 270 248,050	13 709 073,699
T	869 682,841	2 755 149,050
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	19 451 568,794	125 636 879,006
S	4 592 801,514	32 770 665,246
T	713 528,427	6 985 899,507
c) saldo zmian		
A	5 148 485,627	(14 842 660,534)
S	677 446,536	(19 061 591,547)
T	156 154,414	(4 230 750,457)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	323 929 332,941	299 329 278,520
S	219 310 667,687	214 040 419,637
T	66 812 961,602	65 943 278,761
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	283 259 101,036	263 807 532,242
S	192 233 258,119	187 640 456,605
T	61 986 371,495	61 272 843,068
c) saldo zmian		
A	40 670 231,905	35 521 746,278
S	27 077 409,568	26 399 963,032
T	4 826 590,107	4 670 435,693
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	40 670 231,905	35 521 746,278
S	27 077 409,568	26 399 963,032
T	4 826 590,107	4 670 435,693

	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.	01.01.2008r.- 31.12.2008 r.
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	23,08	51,20
S	23,52	51,92
T	24,33	53,43
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	27,94	23,08
S	28,54	23,52
T	29,59	24,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	42,46%*	(54,92%)
S	43,04%*	(54,70%)
T	43,60%*	(54,46%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,24	20,82
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
S	19,62	21,21
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
T	20,31	21,92
data wyceny	2009-02-24	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	29,06	50,90
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
S	29,69	51,62
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
T	30,77	53,12
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	27,94	23,08
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
S	28,54	23,52
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
T	29,59	24,33
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto	4,03%	3,95 %
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,74%	3,72 %
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,08%	0,04 %

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

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

Zestawienie zmian aktywów netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, 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 2009 roku do 30 czerwca 2009 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 prowizję 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 i 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 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 zero w dniu jej zawarcia. Wycenia się je po średnim kursie wyliczonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski do momentu wprowadzenia transakcji waluty czyli do dnia rozliczenia, w którym to dniu wykسیęguje 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 Gieldzie 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:
- a) oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem;
 - b) zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku;
 - c) oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji;
 - d) oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 9 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.

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 w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg 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 okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

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

Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

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

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 2009 roku 0,22% aktywów Funduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku tj. metodą zamortyzowanego kosztu lub poprzez oszacowanie wartości godziwej przy zastosowaniu modeli i metod wyceny (na dzień 31 grudnia 2008 odpowiednio 0,09%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów 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 aktywów są możliwe do odzyskania.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu zbytych lokat	7 721	13 254
Z tytułu instrumentów pochodnych	18	-
Z tytułu dywidendy	11 161	3 157
Z tytułu odsetek	-	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	377	121 791
Pozostałe, w tym:	219	2 586
- zapisy na papiery wartościowe	-	139
Razem	19 496	140 788

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
Z tytułu nabytych aktywów	11 584	5 681
Z tytułu instrumentów pochodnych	13	5 864
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	84	110
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	6 560	126 239
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 320	5 179
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	6 337	4 907
Razem	25 561	143 073

Nota 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

30.06.2009 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Banki			12 243
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	1 362	1 362
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	807	3 609
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	3 521	7 272

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
I. Banki			6 245
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	2 111	2 111
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	0	1
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	10	30
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	622	166
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	7 644	1 197
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	448	1 871
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	14	29
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	433	840

01.01.2009 r.-30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			16 693
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 930	6 930
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	329	1 044
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 012	4 523
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	18	53
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	30 617	502
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	4 201	726
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	549	157
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	13	34
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	8	22
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	15	7
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 241	2 563
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	25	132

01.01.2008 r.-31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			24 251
1. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 401	6 401
2. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	1 744	7 277
3. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	1 464	2 841
4. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	GBP	21	90
5. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	779	2 307
6. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CAD	1	2
7. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	60 086	947
8. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	379	1 062
9. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EEK	431	115
10. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	17 846	2 795
11. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	NOK	45	19
12. Bank Handlowy w Warszawie S.A.	AUD	12	25

01.01.2008r.-30.06.2008r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość w danej walucie (w tys.)	Wartość na 30.06.2008 r. (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

Nota 5. Ryzyka

(1) Ryzyko stopy procentowej

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu podzielonych wg okresu pozostającego na dzień 30 czerwca 2009 r. do zapadalności tych instrumentów finansowych.

30.06.2009 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	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	8 398	8 398
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	-	-	-	-	-	8 398	8 398
Procentowy udział w aktywach ogółem	-	-	-	-	-	0,40%	0,40%

31.12.2008 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	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	31 585	-	-	-	-	-	31 585
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	31 585	-	-	-	-	-	31 585
Procentowy udział w aktywach ogółem	1,86%	-	-	-	-	-	1,86%

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

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

30.06.2009 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	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	231 240	-	-	-	-	-	231 240
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	231 240	-	-	-	-	-	231 240
Procentowy udział w aktywach ogółem	11,13%	-	-	-	-	-	11,13%

31.12.2008 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	Razem
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	48 449	-	-	-	-	-	48 449
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	48 449	-	-	-	-	-	48 449
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,85%	-	-	-	-	-	2,85%

(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.

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 243	0,59%	6 245	0,37%
Należności, w tym:	19 496	0,94%	140 788	8,29%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	7 721	0,37%	13 254	0,78%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	231 240	11,13%	80 034	4,71%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	8 398	0,40%	-	-
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	8 398	0,40%	-	-
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	-	-	-
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Inne niż listy zastawne oraz niż emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa bądź NBP instrumenty o charakterze dłużnym	-	-	-	-
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	271 377	13,06%	227 067	13,38%

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

Nie dotyczy.

(3) Ryzyko walutowe**(3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym**

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 881	0,52%	4 134	0,24%
Należności	10 566	0,51%	7 651	0,45%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	605 448	29,12%	517 522	30,48%
dłużne papiery wartościowe	8 398	0,40%	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	1 203	0,06%	447	0,03%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	628 098	30,21%	529 754	31,20%
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	1 077	0,05%	515	0,03%

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

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

	30.06.2009 r. (w tys. zł)	30.06.2009 r. Procentowy udział w aktywach ogółem	31.12.2008 r. (w tys. zł)	31.12.2008 r. Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje				
CAD	-	-	1 925	0,11%
CHF	6 160	0,30%	7 854	0,46%
CZK	42 084	2,02%	22 958	1,35%
EUR	303 387	14,59%	260 373	15,33%
GBP	8 705	0,42%	5 821	0,34%
HUF	18 300	0,88%	20 767	1,23%
NOK	-	-	559	0,03%
RUB	12 229	0,59%	5 805	0,34%
TRY	185 841	8,94%	141 473	8,34%
USD	7 556	0,36%	34 811	2,06%
Dłużne papiery wartościowe				
EUR	8 398	0,40%	-	-
Certyfikaty inwestycyjne				
USD	-	-	2 716	0,16%
Kwity depozytowe				
EUR	3 380	0,16%	2 098	0,12%
USD	10 460	0,51%	10 809	0,64%
Prawa poboru				
RUB	151	0,01%	-	-

(4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Fundusz 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 Funduszu.

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

Fundusz inwestuje przede wszystkim w składniki lokat o dużej płynności. W obecnej sytuacji rynkowej niektóre z lokat Funduszu charakteryzują się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Fundusz 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 2009 roku oraz w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2008 roku Fundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

Nota 6. Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
1. FXEURPLN 22072009	krótka	forward	Zabezpiecze nie przed ryzykiem walutowym	2 071	239 847	2009-07-22	53 100 000 EUR	2009-07-22	2009-07-22
2. FXEURPLN 22072009	krótka	forward	Zabezpiecze nie przed ryzykiem walutowym	684	57 106	2009-07-22	12 600 000 EUR	2009-07-22	2009-07-22
3. FXUSDPLN 22072009	krótka	forward	Zabezpiecze nie przed ryzykiem walutowym	531	21 675	2009-07-22	6 650 000 USD	2009-07-22	2009-07-22
4. FXUSDPLN 22072009	krótka	forward	Zabezpiecze nie przed ryzykiem walutowym	105	3 931	2009-07-22	1 200 000 USD	2009-07-22	2009-07-22

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

Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu	Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	231 240	80 034
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	231 240	80 034
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

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		2 077 411
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		12 243
	PLN	1 362	1 362
	EUR	807	3 609
	TRY	3 521	7 272
Należności	PLN		19 496
	PLN	8 930	8 930
	EUR	981	4 386
	CZK	9 178	1 585
	RUB	510	52
	TRY	1 885	3 894
	USD	80	253
	CAD	0	1
	CHF	133	390
	EEK	18	5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		231 240
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 809 838
	PLN	1 204 390	1 204 390
	CHF	2 101	6 160
	CZK	243 683	42 084
	EUR	70 278	314 113
	GBP	1 650	8 705
	HUF	1 115 174	18 300
	RUB	119 892	12 229
	TRY	89 970	185 841
	USD	5 677	18 016
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		4 594
	PLN	3 391	3 391
	EUR	235	1 052
	RUB	1 480	151
Zobowiązania	PLN		25 561
	PLN		24 484
	EUR	199	890
	USD	59	187

31.12.2008r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)
Aktywa	PLN		1 697 476
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	PLN		6 245
	PLN	2 111	2 111
	CAD	0	1
	USD	10	30
	EEK	622	166
	CZK	7 644	1 197
	EUR	448	1 871
	AUD	14	29
	TRY	433	840
Należności	PLN		140 788
	PLN	133 137	133 137
	USD	315	934
	EUR	1 035	4 319
	TRY	566	1 098
	CZK	3 966	621
	CAD	2	4
	CHF	239	670
	EEK	19	5
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		80 034
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	PLN		1 468 791
	PLN	951 269	951 269
	CAD	792	1 925
	CHF	2 804	7 854
	CZK	146 603	22 958
	EUR	62 799	262 024
	GBP	1 356	5 821
	HUF	1 317 954	20 767
	NOK	1 319	559
	RUB	57 589	5 805
	TRY	72 898	141 473
	USD	16 320	48 336
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	PLN		1 618
	PLN	1 171	1 171
	EUR	107	447
Zobowiązania	PLN		143 073
	PLN	142 558	142 558
	EUR	34	143
	TRY	192	372

01.01.2009 r.-30.06.2009 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	127 953	-	-	53 970
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	7 467	-	-	322 645
Dłużne papiery wartościowe	-	76	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	1 551	-	-	1 000
Razem	136 971	76	-	377 615

01.01.2008 r.-31.12.2008 r.

Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat funduszu				
Składniki lokat	Dodatnie różnice kursowe		Ujemne różnice kursowe	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-	158 783	93 231	-
Warranty subskrypcyjne	-	88	16	-
Kwity depozytowe	-	330 486	1 958	-
Certyfikaty inwestycyjne	106	1 001	-	-
Razem	106	490 358	95 205	-

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

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	kurs w stosunku do zł	waluta
1. Dolar amerykański	3,1733	USD
2. Dolar australijski	2,5781	AUD
3. Dolar kanadyjski	2,7490	CAD
4. Euro	4,4696	EUR
5. Forint węgierski	1,6410	100 HUF
6. Frank szwajcarski	2,9314	CHF
7. Funt brytyjski	5,2745	GBP
8. Korona czeska	0,1727	CZK
9. Korona estońska	0,2857	EEK
10. Korona norweska	0,4936	NOK
11. Lira turecka	2,0656	TRY
12. Lit litewski	1,2945	LTL
13. Rubel rosyjski	0,1020	RUB

Nota 10. Dochody i ich dystrybucja

01.01.2009 r. – 30.06.2009 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	(454 314)	805 344
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	(407)
Razem	(454 314)	804 937

01.01.2008 r. - 31.12.2008 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	(323 599)	(1 947 467)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 443)	121
Razem	(325 042)	(1 947 346)

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)
Razem	57 185	(1 303 192)

Nota 11. Koszty funduszu

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

Wynagrodzenie dla Towarzystwa (w tys. zł)	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.	01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.	01.01.2008 r.- 30.06.2008 r.
Część stała wynagrodzenia	30 348	109 172	67 735

Nota 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa	30.06.2009 r.	31.12.2008 r.	31.12.2007 r.
Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego (w tys. zł)	2 051 850	1 554 403	5 414 142
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł)			
A	27,94	23,08	51,20
S	28,54	23,52	51,92
T	29,59	24,33	53,43

Informacja dodatkowa

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

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

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 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.

G. Inne

W dniu 13 stycznia 2009 r. BZ WBK AIB Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Poznaniu działając na podstawie art. 240 ust 1 pkt.1) Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych (DZ.U.2004.146.1546 ze zm.) wniosło o wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego zgody na przekształcenie funduszy inwestycyjnych otwartych wymienionych poniżej w jeden fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami pod nazwą ARKA BZ WBK Fundusz Inwestycyjny Otwarty. Przekształceniu mają podlegać następujące fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo:

- 1) ARKA BZ WBK Akcji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 2) ARKA BZ WBK Zrównoważony Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 3) ARKA BZ WBK Stabilnego Wzrostu Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 4) ARKA BZ WBK Ochrony Kapitału Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 5) ARKA BZ WBK Obligacji Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 6) ARKA BZ WBK Rozwoju Nowej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty
- 7) ARKA BZ WBK Energii Fundusz Inwestycyjny Otwarty


Na dzień podpisania sprawozdań finansowych funduszy Towarzystwo nie otrzymało w związku z powyższym ostatecznej zgody od Komisji Nadzoru Finansowego.

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 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 2009 roku do 30 czerwca 2009 roku są zgodne ze stanem faktycznym.

Za Bank Handlowy w Warszawie SA:


PEŁNOMOCNIK
SBK C 134

Artur Binkiewicz
Dyrektor Departamentu
Powiernictwa Papierów Wartościowych
Pełnomocnik
SBK C 134


PEŁNOMOCNIK
SBK C 11622

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