SPRAWOZDANIE

FINANSOWE

ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY

FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

za okres

od 1 stycznia 2009 roku 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 znajdą 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 piąć 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 stopa 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	Krzysztof Człapowski
Prezes Zarządu	Członek Zarządu

Poznań, dnia 13 sierpnia 2009 r.

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 PÓŁROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ARKA BZ WBK AKCJI ŚRODKOWEJ I WSCHODNIEJ EUROPY 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 Środkowej i Wschodniej Europy 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 383 497 tys. złotych, bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 398 726 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 110 036 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 133 247 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

Przegląd 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 *Przegląd półrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*. Przegląd 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.

KPMG Audyt Sp. z o.o., a Polish limited liability company and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International, a Swiss cooperative.

KPMG Audyt Sp. z o.o., jest polską spółką z ograniczoną odpowiedzialnością i członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International, podmiotem prawa szwajcarskiego.

Spółka zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

KRS 0000104753
Kapitał zakładowy: 125 000 PLN
NIP 526-10-24-841
REGON 010939471

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 Środkowej i Wschodniej Europy 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 Środkowej i Wschodniej Europy 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 383 497 tys. zł.
3. Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości 398 726 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 110 036 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 133 247 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

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

Krzysztof Samotij Prezes Zarządu	Krzysztof Człapowski Członek Zarządu	Aleksandra Juszczyk Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych funduszy

Podpis:

Data: 13 sierpnia 2009 r.

SPIS TREŚCI

Wprowadzenie 2
Zestawienie lokat 5
Bilans 10
Rachunek wyniku z operacji 11
Zestawienie zmian w aktywach netto 12
Noty objaśniające 14
Informacja dodatkowa 27

Wprowadzenie

I. Informacje o Funduszu

Nazwa Funduszu

Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty (Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy FIO).

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Siedziba sądu:	Sąd Okręgowy w Warszawie
	VII Wydział Cywilny i Rejestrowy
	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Data:	22 grudnia 2006 r.
Numer rejestru:	RFi 271

Utworzenie Funduszu

ARKA BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Fundusz Inwestycyjny Otwarty rozpoczął działalność w dniu 22 grudnia 2006 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 regionalnym funduszem akcji rynków zagranicznych i lokuje co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) swoich aktywów w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, Austrii, Republiki Czeskiej, Węgier i Turcji.
3. Lokaty w akcje i instrumenty finansowe o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego) wyemitowane przez podmioty z siedzibą w jednym państwie mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów Funduszu.
4. Inwestycje Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego mogą stanowić nie więcej niż 34% (trzydzieści cztery procent) aktywów Funduszu.
5. Wybór instrumentów finansowych do portfela następuje głównie w oparciu o:
   (1) analizę fundamentalną – w odniesieniu do akcji i instrumentów finansowych o podobnym charakterze (prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i inne zbywalne papiery wartościowe, w tym inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji, wyemitowane na podstawie właściwych przepisów prawa polskiego lub obcego),
   (2) analizę kształtowania się historycznych stóp zwrotu – w odniesieniu do jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania,
   (3) perspektywy uzyskania możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego z niewypłacalnością emitenta i ryzyka ograniczonej płynności i przy umiarkowanej akceptacji ryzyka stóp procentowych – w odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego.
6. 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% (dziesięciu procent) wartości swoich aktywów w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość tych lokat nie przekroczy 40% (czterdziestu procent) wartości aktywów 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) wartości aktywów Funduszu.
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.

6. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część aktywów na rachunkach bankowych.
7. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) wartości swoich aktywów w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
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, plac Wolności 16

Dane rejestrowe

Spółka wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr 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 4,0% (cztery procent) dla jednostek typu A, 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) dla jednostek typu S i 3,0% (trzy procent) 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.
11. W przypadku wpłat w walucie innej niż złoty polski wpłaty te przeliczane są na walutę polską według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia nabycia jednostki uczestnictwa.

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	392 534	382 078	94,47%	495 736	256 483	95,19%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	2 349	1 419	0,35%	1 886	452	0,17%
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
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. Waluty	-	-	-	-	-	-
17. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
18. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
19. Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	**394 883**	**383 497**	**94,82%**	**497 622**	**256 935**	**95,36%**

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			**29 329 589,296**		**392 534**	**382 078**	**94,47%**
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			29 329 589,296		392 534	382 078	94,47%
1. AGORA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	478 437	Rzeczpospolita Polska	12 410	6 746	1,67%
2. AKCANSA CIMENTO A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	359 553	Turcja	3 013	2 585	0,64%
3. AKENERJI ELEKTRIK URETIM A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	481 378	Turcja	8 661	9 943	2,46%
4. AKSIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	504 610	Turcja	7 208	4 211	1,04%
5. ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	80 119	Turcja	4 858	2 797	0,69%
6. ALARKO HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 066 376	Turcja	5 829	6 344	1,57%
7. ALLAMI NYOMDA	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	107 071	Węgry	2 373	1 406	0,35%
8. ALLGEMEINE BAUGESELLSCHAFT - A. PORR AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	7 018	Austria	7 137	1 415	0,35%
9. AMREST HOLDINGS SE	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	166 982	Rzeczpospolita Polska	15 356	9 184	2,27%
10. ANDRITZ AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	11 988	Austria	1 461	1 602	0,40%
11. BANK BPH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	116 960	Rzeczpospolita Polska	3 855	4 678	1,16%
12. BANKIER.PL S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	672 757	Rzeczpospolita Polska	8 468	6 088	1,50%
13. CENTRAL EUROPEAN DISTRIBUTION CORPORATION LTD.	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ	119 414	Stany Zjednoczone	5 270	10 068	2,49%
14. CENTRAL EUROPEAN MEDIA ENTERPRISES LTD.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	20 191	Bermudy	1 803	1 282	0,32%
15. ČEZ A.S.	Aktywny rynek regulowany	Prague Stock Exchange	27 755	Czechy	3 923	3 995	0,99%
16. CINEMA CITY INTERNATIONAL N.V.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	267 866	Holandia	6 985	5 625	1,39%
17. COFFEEHEAVEN INTERNATIONAL PLC	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	33 062	Wielka Brytania	46	37	0,01%
18. DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	38 168,089	Turcja	0	88	0,02%
19. DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	22 304,343	Turcja	6	68	0,02%
20. DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TICARET A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 763 463	Turcja	13 336	13 478	3,33%

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
21. ERSTE GROUP BANK AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	424 921	Austria	42 766	36 522	9,03%
22. EUROCASH S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	138 321	Rzeczpospolita Polska	1 403	1 425	0,35%
23. FABRYKA KOTŁÓW RAFAKO S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	363 338	Rzeczpospolita Polska	2 387	2 889	0,71%
24. HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 222 019,885	Turcja	9 223	10 450	2,58%
25. IMMOEAST AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	394 624	Austria	1 655	3 157	0,78%
26. JERONIMO MARTINS	Aktywny rynek regulowany	Lisbon Euronext	723 275	Portugalia	11 070	15 705	3,88%
27. K2 INTERNET S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	65 901	Rzeczpospolita Polska	1 647	778	0,19%
28. KAPSCH TRAFFICCOM AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	9 598	Austria	1 179	901	0,22%
29. KERNEL HOLDING S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	442 243	Luksemburg	10 359	13 975	3,46%
30. KOC HOLDING A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 426 218,46	Turcja	4 872	7 836	1,94%
31. MAKRUM S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	737	Rzeczpospolita Polska	4	2	0,00%
32. MULTIMEDIA POLSKA S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	329 396	Rzeczpospolita Polska	2 444	2 174	0,54%
33. OMV AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	141 324	Austria	15 287	16 859	4,17%
34. ORBIS S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	253 306	Rzeczpospolita Polska	11 164	9 524	2,35%
35. OTOKAR OTOBÜS KAROSERI SANAYI A.Ş.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	75 724	Turcja	1 015	2 018	0,50%
36. OTP BANK	Aktywny rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	228 831	Węgry	5 628	13 105	3,24%
37. PANEVEZIO STATYBOS TRESTAS	Aktywny rynek regulowany	Vilnius Stock Exchange	308 740	Litwa	6 452	899	0,22%
38. PLAZA CENTERS N.V.	Aktywny rynek regulowany	London Stock Exchange	1 047 574	Holandia	8 639	4 282	1,06%
39. RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	262 681	Austria	37 855	29 058	7,19%
40. SCHOELLER-BLECKMANN OILFIELD EQUIPMENT AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	30 108	Austria	3 344	3 499	0,87%
41. SEKERBANK T.A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,4	Turcja	38	0	0,00%
42. STRABAG SE	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	65 041	Austria	7 555	4 576	1,13%
43. SWARZĘDZ MEBLE S.A.	Aktywny rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	313 386	Rzeczpospolita Polska	292	28	0,01%

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
44. TAT KONSERVE SANAYII A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 848 745	Turcja	4 318	8 745	2,16%
45. TURCAS PETROLCULUK A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	0,082	Turcja	0	0	0,00%
46. TURK EKONOMI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 314 282,758	Turcja	6 703	8 215	2,03%
47. TURK HAVA YOLLARI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	210 745	Turcja	311	1 010	0,25%
48. TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	3 100 615	Turcja	17 123	26 771	6,62%
49. VIENNA INSURANCE GROUP AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	176 513	Austria	20 480	24 441	6,04%
50. WIENERBERGER AG	Aktywny rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	404 052	Austria	15 698	15 947	3,94%
51. YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	1 419 823	Turcja	12 118	4 106	1,01%
52. YAPI KREDI SIGORTA A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	131 113	Turcja	3 050	2 180	0,54%
53. YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	Aktywny rynek regulowany	Istanbul Stock Exchange	4 110 920,279	Turcja	14 457	19 361	4,79%

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			**120 916**		**2 349**	**1 419**	**0,35%**
I. Notowane na aktywnym rynku regulowanym			69 516		1 142	1 014	0,25%
1. BANK OF GEORGIA GDR	Aktywny rynek regulowany	London International	48 016	Stany Zjednoczone	463	913	0,23%
2. CREATIV INDUSTRIAL GROUP GDR	Aktywny rynek regulowany	Frankfurter Wertpapierbörse	21 500	Stany Zjednoczone	679	101	0,02%
II. Nienotowane na aktywnym rynku			51 400		1 207	405	0,10%
1. CONCERN GALNAFTOGAZ ADR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	50 000	Stany Zjednoczone	1 119	369	0,09%
2. MOTOR-SICH GDR	Nienotowane na rynku aktywnym	nie dotyczy	1 400	Stany Zjednoczone	88	36	0,01%

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 YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	**25 647**	**6,34%**
1. Akcje YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	19 361	4,79%
2. Akcje YAPI KREDI KORAY GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S	4 106	1,01%
3. Akcje YAPI KREDI SIGORTA A.S.	2 180	0,54%
II. Grupa DOGAN HOLDING	**156**	**0,04%**
1. Akcje DOGAN SIRKETLER GRUBU HOLDING A.S.	88	0,02%
2. Akcje DOGAN YAYIN HOLDING A.S.	68	0,02%
III Grupa ALARKO	**9 141**	**2,26%**
1. Akcje ALARKO HOLDING A.S.	6 344	1,57%
2. Akcje ALARKO GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLIGI A.S.	2 797	0,69%
IV. Grupa KOC HOLDING	**16 581**	**4,10%**
1. Akcje KOC HOLDING A.S.	7 836	1,94%
2. Akcje TAT KONSERVE SANAYII A.S.	8 745	2,16%
V. Grupa HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	**14 661**	**3,62%**
1. Akcje AKSIGORTA A.S.	4 211	1,04%
2. Akcje HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	10 450	2,58%

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	**404 428**	**269 429**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 825	2 825
2. Należności	2 803	2 064
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 303	7 605
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	383 092	256 848
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	405	87
II. Zobowiązania	**5 702**	**3 950**
III. Aktywa netto	**398 726**	**265 479**
IV. Kapitał funduszu	**872 808**	**849 597**
1. Kapitał wpłacony	1 742 026	1 694 248
2. Kapitał wypłacony	(869 218)	(844 651)
V. Dochody zatrzymane	**(462 696)**	**(343 430)**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	(29 669)	(29 130)
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(433 027)	(314 300)
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**(11 386)**	**(240 688)**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	**398 726**	**265 479**
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Liczba**	**Liczba**
A	4 448 501,688	4 200 382,526
S	5 630 223,903	5 364 573,003
T	1 896 296,939	1 774 128,862
Kategorie jednostek uczestnictwa	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**	**Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
A	32,97	23,23
S	33,38	23,46
T	33,81	23,70

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 złotych)

	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	**6 758**	**10 891**	**9 555**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 592	10 499	9 304
2. Przychody odsetkowe	162	380	247
3. Pozostałe	4	12	4
II. Koszty Funduszu	**7 297**	**24 026**	**16 153**
1. Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 347	20 171	12 808
2. Opłaty dla Depozytariusza	155	1 004	251
3. Opłaty za zezwolenia		7	7
4. Koszty odsetkowe		-	-
5. Ujemne saldo różnic kursowych	464	837	1 237
6. Pozostałe, w tym:	1 331	2 007	1850
- podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej	1 331	2 007	1850
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	**7 297**	**24 026**	**16 153**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**(539)**	**(13 135)**	**(6 598)**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**110 575**	**(529 492)**	**(304 778)**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	(118 727)	(297 791)	(176 182)
- z tytułu różnic kursowych	40 199	(80 091)	(65 367)
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	229 302	(231 701)	(128 596)
- z tytułu różnic kursowych	(6 718)	82 757	(10 455)
VII. Wynik z operacji	**110 036**	**(542 627)**	**(311 376)**
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	9,06	(42,94)	(20,28)
S	9,17	(48,64)	(22,23)
T	9,54	(57,11)	(24,77)

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa dla okresu 01.01.2009r. – 30.06.2009r. 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.	01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	265 479	1 179 891
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	110 036	(542 627)
a) przychody z lokat netto	(539)	(13 135)
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	(118 727)	(297 791)
c) wzrost spadek niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	229 302	(231 701)
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	110 036	(542 627)
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:	23 211	(371 785)
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	47 778	109 577
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	24 567	481 362
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	133 247	(914 412)
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	398 726	265 479
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	300 097	561 870
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	692 829,424	1 313 777,880
S	870 142,502	1 395 121,325
T	195 445,761	524 087,318
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	444 710,262	3 001 070,447
S	604 491,602	5 569 795,039
T	73 277,684	3 093 421,099
c) saldo zmian		
A	248 119,162	(1 687 292,567)
S	265 650,900	(4 174 673,714)
T	122 168,077	(2 569 333,781)
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa		
A	9 407 937,002	8 715 107,578
S	15 315 292,232	14 445 149,730
T	7 280 997,066	7 085 551,305
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		
A	4 959 435,314	4 514 725,052
S	9 685 068,329	9 080 576,727
T	5 384 700,127	5 311 422,443
c) saldo zmian		
A	4 448 501,688	4 200 382,526
S	5 630 223,903	5 364 573,003
T	1 896 296,939	1 774 128,862
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
A	4 448 501,688	4 200 382,526
S	5 630 223,903	5 364 573,003
T	1 896 296,939	1 774 128,862
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	23,23	59,40
S	23,46	59,70
T	23,70	60,01

	01.01.2009 r.- 30.06.2009 r.	**01.01.2008 r.- 31.12.2008 r.**
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	32,97	23,23
S	33,38	23,46
T	33,81	23,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	84,55%*	(60,89%)
S	85,27%*	(60,70%)
T	86,02%*	(60,51%)
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	19,77	18,76
data wyceny	2009-03-09	2008-11-20
S	19,99	18,94
data wyceny	2009-03-09	2008-11-20
T	20,21	19,12
data wyceny	2009-03-09	2008-11-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	34,12	58,66
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
S	34,54	58,96
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
T	34,97	59,26
data wyceny	2009-06-12	2008-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	32,97	23,23
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
S	33,39	23,46
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
T	33,81	23,70
data wyceny	2009-06-30	2008-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto	4,90%	4,28%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	3,59%	3,59%
2. Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,10%	0,18%

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 w aktywach 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 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 wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta.
- Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 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 netto 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 ich 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 zeru 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 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) depozytów bankowych – według wartości nominalnej, z uwzględnieniem odsetek, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

   b) 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,

   c) 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,

   d) składników lokat innych niż w podpunktach a)-c) – według wartości godziwej spełniającej warunki

wiarygodności określone w pkt 8. 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.

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 wyznaczona 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.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są 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.

Składniki lokat wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu

Na każdy Dzień Wyceny dokonywana jest ocena, czy zaistniały przesłanki świadczące o utracie wartości składników lokat. Jeżeli przesłanki takie istnieją, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową a

oszacowaną wartością bieżącą oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie przesłanek utraty wartości oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Towarzystwo szacunków. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości podlegają regularnemu przeglądowi.

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

Na dzień 30 czerwca 2009 roku 0,10% 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 roku odpowiednio 0,03%). W zmiennym otoczeniu rynkowym występuje niepewność, iż dla takich aktywów wyceny ujęte w sprawozdaniu finansowym mogą różnić się od wartości, jakie zostałby wyznaczone, gdyby istniał dla nich aktywny rynek. Zdaniem Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów są możliwe do odzyskania.

Nota 2. Należności funduszu

Należności funduszu	**30.06.2009 r. (w tys. zł)**	**31.12.2008 r. (w tys. zł)**
Z tytułu zbytych lokat	995	1 206
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	291	-
Z tytułu dywidendy	1 510	853
Pozostałe	7	5
Razem	**2 803**	**2 064**

Nota 3. Zobowiązania funduszu

Zobowiązania funduszu	**30.06.2009 r. (w tys. zł)**	**31.12.2008 r. (w tys. zł)**
Z tytułu nabytych aktywów	3 069	2 959
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	80	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 144	252
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 409	738
zobowiązania wobec TFI z tytułu opłat za zarządzanie	1 179	702
Razem	**5 702**	**3 950**

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			**7 825**
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	770	770
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 485	6 637
3. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
4. ING Bank Śląski S.A.	HUF	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	TRY	149	308
6. ING Bank Śląski S.A.	USD	35	110

31.12.2008 r.

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	**Waluta**	**Wartość w danej walucie (w tys.)**	**Wartość (w tys. zł)**
I. Banki			**2 825**
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	(10)*	(10)*
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	679	2 835
3. ING Bank Śląski S.A.	TRY	(0)*	(0)*
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	0	0
5. ING Bank Śląski S.A.	USD	0	0

* podane ujemne saldo wynika z debetu na rachunku bieżącym

01.01.2009 r.-30.06.2009 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	**Waluta**	**Wartość na 30.06.2009 r. w danej walucie (w tys.)**	**Wartość na 30.06.2009 r. (w tys. zł)**
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**4 102**
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	747	747
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	414	1 850
3. ING Bank Śląski S.A.	CZK	166	29
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	3	16
5. ING Bank Śląski S.A.	HUF	16 898	277
6. ING Bank Śląski S.A.	TRY	528	1 091
7. ING Bank Śląski S.A.	USD	29	92

01.01.2008 r.-31.12.2008 r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 31.12.2008 r. w danej walucie (w tys.)	Wartość na 31.12.2008 r. (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**9 586**
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	727	727
2. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 130	4 715
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	99	293
4. ING Bank Śląski S.A.	GBP	44	189
5. ING Bank Śląski S.A.	CZK	5 459	855
6. ING Bank Śląski S.A.	HUF	30 108	474
7. ING Bank Śląski S.A.	TRY	1 202	2 333

01.01.2008r.-30.06.2008r.

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań funduszu	Waluta	Wartość na 30.06.2008 r. w danej walucie (w tys.).	Wartość na 30.06.2008 r. (w tys. zł)
I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych			**11 163**
1. ING Bank Śląski S.A.	PLN	1 057	1 057
2. ING Bank Śląski S.A.	TRY	2 021	3 492
3. ING Bank Śląski S.A.	USD	178	377
4. ING Bank Śląski S.A.	EUR	1 391	4 666
5. ING Bank Śląski S.A.	GBP	74	313
6. ING Bank Śląski S.A.	CZK	6 251	875
7. ING Bank Śląski S.A.	HUF	27 094	383

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 miesięcy do 6 miesięcy***	***Od 6 miesięcy 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:	10 303	-	-	-	-	-	10 303
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**10 303**	-	-	-	-	-	**10 303**
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,55%	-	-	-	-	-	2,55%

31.12.2008 r. (w tys. zł)	***Do 1 miesiąca***	***Od 1 miesiąca do 3 miesięcy***	***Od 3 miesięcy do 6 miesięcy***	***Od 6 miesięcy do 1 roku***	***Od 1 roku do 3 lat***	***Powyżej 3 lat***	***Razem***
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, z tego o okresie do wykupu:	7 605	-	-	-	-	-	7 605
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa	-	-	-	-	-	-	-
Razem aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	**7 605**	-	-	-	-	-	**7 605**
Procentowy udział w aktywach ogółem	2,82%	-	-	-	-	-	2,82%

(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)

Nie dotyczy.

(2) Ryzyko Kredytowe

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

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

	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	7 825	1,93%	2 825	1,05%
Należności, w tym:	2 803	0,69%	2 064	0,77%
Należności z tyt. zawartych transakcji sprzedaży składników lokat	*995*	*0,25%*	*1 206*	*0,45%*
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	10 303	2,55%	7 605	2,82%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, z tego:	-	-	-	-
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	-	-	-	-
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	**20 931**	**5,17%**	**12 494**	**4,64%**

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

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

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	7 055	1,74%	2 835	1,05%
Należności	2 508	0,62%	2 049	0,76%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	319 976	79,12%	221 856	82,34%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	405	0,10%	87	0,03%
dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Razem Aktywa Funduszu obciążone ryzykiem walutowym	**329 944**	**81,58%**	**226 827**	**84,18%**
Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**2 445**	**0,60%**	**2 686**	**1,00%**

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

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

	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				
CZK	5 277	1,31%	3 861	1,43%
EUR	153 682	38,00%	78 506	29,14%
GBP	4 319	1,07%	4 565	1,69%
HUF	14 511	3,59%	18 584	6,89%
LTL	899	0,22%	1 051	0,39%
TRY	130 206	32,20%	113 294	42,07%
USD	10 068	2,49%	1 630	0,60%
Kwity depozytowe				
EUR	137	0,03%	384	0,15%
USD	1 282	0,32%	68	0,02%

(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 Fundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

.

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 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:	**10 303**	**7 605**
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	10 303	7 605
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	-	-

Nota 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota 9. Waluty i różnice kursowe

30.06.2009 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**404 428**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		7 825
	PLN	770	770
	EUR	1 485	6 637
	GBP	0	0
	HUF	0	0
	TRY	149	308
	USD	35	110
Należności	**PLN**		2 803
	PLN	295	295
	CZK	1 453	251
	EEK	0	0
	EUR	505	2 257
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		10 303
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		383 092
	PLN	63 116	63 116
	CZK	30 556	5 277
	EUR	34 406	153 783
	GBP	819	4 319
	HUF	884 278	14 511
	LTL	694	899
	TRY	63 035	130 206
	USD	3 460	10 981
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		405
	EUR	8	36
	USD	116	369
Zobowiązania	**PLN**		**5 702**
	PLN	3 257	3 257
	CZK	1 193	206
	EUR	477	2 134
	USD	33	105

31.12.2008 r.

Walutowa struktura pozycji bilansu	Waluta	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość (w tys. zł)
Aktywa	**PLN**		**269 429**

Walutowa struktura pozycji bilansu	**Waluta**	**Wartość w walucie (w tys.)**	**Wartość (w tys. zł)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**PLN**		2 825
	PLN	(10)	(10)
	EUR	679	2 835
	TRY	(0)	(0)
	GBP	0	0
	USD	0	0
Należności	**PLN**		2 064
	PLN	15	15
	EUR	226	944
	USD	0	0
	HUF	2 285	36
	TRY	519	1 007
	CZK	396	62
	EEK	0	0
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	PLN		7 605
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	**PLN**		256 848
	PLN	34 992	34 992
	CZK	24 655	3 861
	HUF	1 179 412	18 584
	TRY	58 378	113 294
	EUR	18 903	78 871
	GBP	1 064	4 565
	USD	550	1 630
	LTL	870	1 051
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	**PLN**		87
	EUR	5	19
	USD	23	68
Zobowiązania	**PLN**		**3 950**
	PLN	1 264	1 264
	EUR	644	2 686
	CZK	0	0

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	40 199	-	-	4 674
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	2 044
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	**40 199**	**-**	**-**	**6 718**

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	-	80 188	80 003	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	35	-
Kwity depozytowe	-	2 569	53	-
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	**-**	**82 757**	**80 091**	**-**

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	-	-	65 259	10 341
Warranty subskrypcyjne			56	13
Kwity depozytowe	-	-	52	91
Listy zastawne	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Razem	**-**	**-**	**65 367**	**10 455**

Średni kurs walut obcych wyliczany przez NBP na dzień bilansowy	**Kurs w stosunku do zł**	**Waluta**
1. Dolar amerykański	3,1733	USD
2. Euro	4,4696	EUR
3. Forint węgierski	1,6410	100 HUF
4. Funt brytyjski	5,2745	GBP
5. Korona czeska	0,1727	CZK
6. Lira turecka	2,0656	TRY
7. Lit litewski	1,2945	LTL

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	(118 727)	229 281
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		21
Razem	**(118 727)**	**229 302**

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	(296 413)	(231 103)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(1 378)	(598)
Razem	**(297 791)**	**(231 701)**

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	(175 802)	(128 460)
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(380)	(136)
Razem	**(176 182)**	**(128 596)**

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	5 347	20 171	12 808

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)	398 726	265 479	1 179 891
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego (w zł)			
A	32,97	23,23	59,40
S	33,38	23,46	59,70
T	33,81	23,70	60,01

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 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 2009r. 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.

ING

Warszawa, dnia 13 sierpnia 2009 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla Arka BZ WBK Akcji Środkowej i Wschodniej Europy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (zwanego dalej Funduszem) oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

ZASTĘPCA DYREKTORA
Departamentu Operacji Rynków Finansowych
i Klientów Strategicznych
Sławomir Trapszo

DYREKTOR
Departament Sprzedaży
Usług Powierniczych
Tomasz J. Stachurski